

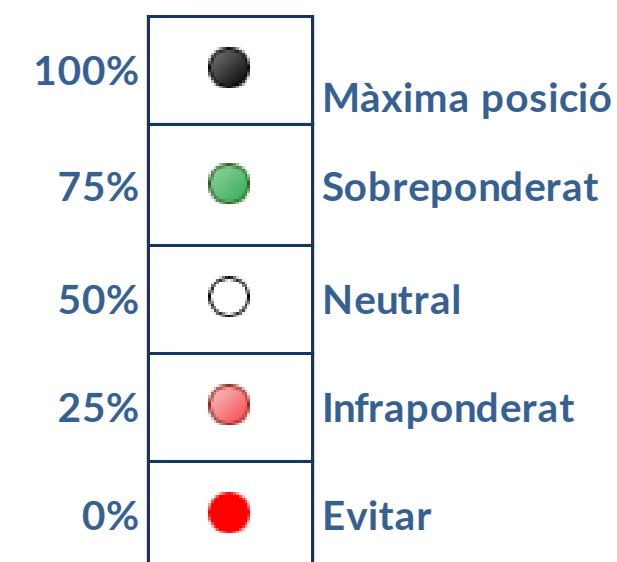


Posicionament Estratègic CIG 2021



Posicionament: Taula Resum

	2021	Canvi	2020		2021	Canvi	2020
Renda Variable	●	=	●	els EUA	●	=	●
				Europa	●	=	●
				Emergents	●	=	●
				Mixtos	●	=	●
Renda Fixa	●	=	●	Governs	●	=	●
				Deute corporatiu corporativa	○	↑	●
				Deute Emergent	●	=	●
Alternatius	●	=	●	Or	○	↓	●
				Matèries primeres	●	=	●
				L/S Equity	○	↓	●
				Global Macro	●	=	●
				Volatilitat	●	=	●



Posicionament Estratègic per Tipus d'Actiu

RENDA VARIABLE

→ Sobreponderat

Es manté la bifurcació entre l'acompliment de l'economia real i els actius financers, impulsats per l'enorme quantitat de liquiditat injectada en el sistema i de la qual la renda variable és la principal beneficiada (TINA). El "game changer" continuarà sent la vacuna i podria ser el catalitzador necessari per a una reversió a la mitjana en termes de comportament entre sectors, on clarament companyies de creixement i amb biaix ISR es mantenen al capdavant. Volatilitat elevada esperada davant el posicionament consens de mercat pel que seríem partidaris de continuar construint posicions en la mesura que apareixen periòdicament oportunitats. Preferència per estratègia equilibrada en termes de regions, sectors i capitalització borsària davant la divergència entre valoracions.

RENDA FIXA

→ Infraponderat




La majoria dels estats estan incorrent en (forts) dèficits fiscals amb l'objectiu de recolzar l'economia real, a l'espera d'una normalització en la situació actual. Malgrat que l'augment del nivell del deute públic empitjora els fonamentals crediticis dels estats, el fet que siguin polítiques temporals i que els tipus d'interès es mantinguin baixos (per la baixa inflació i pels programes de compres d'actius dels Bancs Centrals, allunya la possibilitat d'alces sensibles en les rendibilitats del deute públic a nivell europeu i nord-americà, encara que les valoracions parteixen d'una base certament elevada. En el pla corporatiu, l'entorn de cerca de "yield" hauria de continuar prevalent i oferir suport al deute corporatiu. Preferència pel crèdit "Investment Grade" i de qualitat (noms elegibles en el programa de compra d'actius dels Bancs Centrals, bona estructura de balanç i impacte limitat en el compte de resultats per la pandèmia per Covid-19).

ALTERNATIUS





→ Sobreponderat

Les estratègies de retorn absolut no ho tindran fàcil en 2021. Les correlacions entre actius han convergit fortament durant el 2020. Addicionalment, el fet que els actius en general parteixin de valoracions en el rang alt implica que la generació "d'alpha" serà més rellevant en l'actual conjuntura, especialment davant la complexa tasca de cercar protecció en moments d'estrès de mercat. De forma extremadament selectiva, determinades estratègies haurien de continuar beneficiant-se dels beneficis de diversificació, especialment per a aquells perfils amb una menor tolerància al risc. En canvi, la potencial acceleració econòmica podria recuperar els mercats de matèries primeres en general, com a mínim pel costat de la demanda, la qual cosa unit amb les polítiques monetàries laxes i la feblesa del dòlar podrien continuar actuant com a revulsiu per l'actiu.






Posicionament Estratègic per Fons d'Inversió

Fons CIG	Visió	Comentari
Fons Renda Fixa		
CE Premier, FI		<p>(+) El fons manté un perfil de risc moderat, oferint exposició a actius de renda fixa d'elevada qualitat creditícia i mantenint una durada al voltant de 3.5x, mitigant d'aquesta manera el risc davant possibles variacions de tipus d'interès.</p> <p>(+) Posició de liquiditat moderada per a aprofitar oportunitats de mercat primari i secundari de manera oportunista</p> <p>(-) Risc de normalització de les polítiques acomodaticies per part dels Bancs Centrals</p> <p>(-) Valoracions dels actius de renda fixa elevades</p>
Fons multi actiu		
CE Gestió Dinàmica, FI		<p>(+) El fons ofereix diversificació davant diferents tipologies d'actius i àrees geogràfiques, podent invertir on el gestor consideri convenient depenent de la situació del mercat (renda variable, renda fixa, matèries primeres, divises, alternatius) i reflecteix el posicionament global de la gestora CIG.</p> <p>(+) El fons es gestiona amb un enfocament de volatilitat controlada, introduint actius amb una baixa o negativa correlació entre ells de tal manera que el risc de la cartera es mantingui en nivells controlats.</p> <p>(+) Utilitza derivats per a realitzar cobertures de risc i per a generar rendibilitats en les oportunitats que puguin sorgir.</p> <p>(-) Cal destacar que es cerca descorrelació en el mig-llarg termini, per la qual cosa les fortes caigudes, molt brusques i sincronitzades poden afectar temporalment el rendiment de la cartera. Els períodes de correcció poden sorgir en qualsevol moment, i tractar d'anticipar-los és gairebé impossible pel que es construeix la cartera buscant valor en qualsevol entorn de mercat. Termini d'inversió mínim recomanat de 3 anys.</p> <p>(=) La principal diferència amb respecte el fons CE Gestió Alternativa és el seu major pressupost de volatilitat</p>
CE Gestió Alternativa, FI		<p>(+) El fons ofereix diversificació davant diferents tipologies d'actius i àrees geogràfiques, podent invertir on el gestor consideri convenient depenent de la situació del mercat (renda variable, renda fixa, matèries primeres, divises, alternatius) i reflecteix el posicionament global de la gestora CIG</p> <p>(+) El fons es gestiona amb un enfocament de volatilitat controlada, introduint actius amb una baixa o negativa correlació entre ells de tal manera que baixi la volatilitat esperada del fons.</p> <p>(+) Utilitza derivats per a realitzar cobertures de risc i per a generar rendibilitats en les oportunitats que puguin sorgir.</p> <p>(-) Cal destacar que es busca descorrelació en el mig-llarg termini, per la qual cosa les fortes caigudes, molt brusques i sincronitzades poden afectar temporalment el rendiment de la cartera. Els períodes de correcció poden sorgir en qualsevol moment, i tractar d'anticipar-los és gairebé impossible pel que es construeix la cartera buscant valor en qualsevol entorn de mercat. Termini d'inversió mínim recomanat de 3 anys.</p>

Posicionament Estratègic per Fons d'Inversió

Fons CIG	Visió	Comentari
Fondos Mixtos		
CE Renda, FI		<p>(+) Posicionament esbiaixat cap a companyies de dividend sostenible, on continuem trobant idees atractives amb creixements esperats per sobre de la mitjana i valoracions atractives.</p> <p>(+) Exposició selectiu en el sector immobiliari a través de REITS, sector que ofereix diversificació, rendes constants i protecció davant un augment de la inflació.</p> <p>(-) Riscos davant una normalització de les corbes de tipus, ja que representa un risc per a la cartera de Renda Fixa + REITs, si bé el posicionament en durada es manté conservador.</p> <p>(-) Risc davant l'assimilació que realitza el mercat de les companyies de dividend sostenible amb els actius de renda fixa (Bond Proxies).</p>
Fonengin ISR, FI		<p>(+) El fons aplica criteris d'Inversió Socialment Responsable en la selecció d'actius, tant de renda fixa com de renda variable.</p> <p>(+) La cartera de renda fixa ha assumit una mica més de durada (>3x) davant la no previsió d'un repunt abrupte de tipus que quedaria compensat per la meritació de carry. En renda variable l'exposició s'ha neutralitzat al rang 24/26% del patrimoni, encara que es continua trobant negocis de qualitat, amb creixements de beneficis esperats per sobre de la mitjana i valoracions raonables.</p> <p>(-) Una normalització de les corbes de tipus representa un risc per als actius de renda fixa, no obstant això la durada moderada del fons contribueix a mitigar aquest risc.</p> <p>(-) La cartera de renda variable està infraponderada als Estats Units, a conseqüència del menor grau de companyies nord-americanes que estan compromeses amb els criteris ISR. Això pot suposar un risc davant el millor comportament relatiu dels Estats Units front Europa en els últims anys.</p>
CE Environment ISR, FI		<p>(+) El fons aplica criteris d'inversió responsable en la selecció de totes les seves inversions, invertint en companyies que tinguin en compte el seu impacte mediambiental, siguin líders en la lluita contra el canvi climàtic i apostin per noves pràctiques de reducció del consum d'energia.</p> <p>(+) Amb l'objectiu de mitigar l'impacte d'una possible normalització de tipus, el fons manté un perfil de risc moderat, oferint exposició a actius de renda fixa d'elevada qualitat creditícia i mantenint un posicionament en termes de durada conservador.</p> <p>(-) La cartera de renda variable està infraponderada als Estats Units, a conseqüència del menor grau de companyies nord-americanes que estan compromeses amb els criteris ISR. Això pot suposar un risc davant el comportament relatiu dels Estats Units front Europa en els últims anys.</p> <p>(-) Una migració més lenta de l'esperada cap a sistemes i productes líders en la lluita contra el canvi climàtic</p>
CdE ODS Impact ISR		<p>(+) El fons aplica criteris d'Inversió Socialment Responsable en la selecció d'actius, invertint en companyies que els seus productes o serveis tinguin un impacte directe en els 17 Objectius de Desenvolupament Sostenible, posant èmfasi als quals el fons s'enfoca (ODS 4: Educació de qualitat, ODS 6: Aigua neta i sanejament i ODS 9: Indústria, innovació i infraestructures)</p> <p>(+) Cartera de renda variable concentrada en companyies atractives des del punt de vista fonamental, que gaudeixin d'elevats estàndard extra financers i que posseeixin avantatges competitius sostenibles i estables. La cartera de renda manté una durada controlada entorn al 5, apostant per emissors de qualitat amb un major biaix cap a bons corporatius, i assumint la no previsió d'un repunt abrupte de tipus que quedaria compensat per la meritació de carry.</p> <p>(-) Riscos davant una normalització de les corbes de tipus, ja que representa un risc, especialment per a la cartera de renda fixa.</p> <p>(-) Infraponderació en sectors més cíclics (actuacions, bancs o energia). En cas de produir-se una acceleració econòmica superior a l'esperada pel mercat, la cartera hauria de mostrar un comportament inferior al del mercat.</p>

Posicionament Estratègic per Fons d'Inversió

Fons CIG	Visió	Comentari
Fons Renda Variable		
CE Global, FI		<p>(+) Fons de renda variable global que inverteix en les companyies de major qualitat del món, exposades a les principals tendències de creixement i que incorpora estrictes criteris d'inversió socialment responsables. A més, compta amb total flexibilitat per a invertir en diferents àrees geogràfiques (els EUA, Europa, el Japó, Emergents, etc).</p> <p>(+) Sobreponderació en sectors atractius per valoració (FCF Yield + Creixement) amb avantatges competitius sostenibles a llarg termini, com són els serveis de salut, productes de consum (tant en serveis com en béns), i companyies de serveis financers (agències de crèdit, buró de crèdit, Borses de valors...).</p> <p>(-) Risc davant la gana dels inversors cap a companyies d'alt creixement (SaaS, SPACs, IPOs), a causa de la falta d'exposició a aquesta tipologia de companyies.</p> <p>(-) Infraponderació en sectors cíclics (químics, actuacions, bancs o industrials). En cas de produir-se una acceleració econòmica superior a l'esperada pel mercat, aquestes companyies tindrien un comportament superior al del mercat.</p>
CE Borsa USA, FI		<p>(+) El fons està format per companyies amb uns retorns operatius majors que els del mercat, menor deute i valoracions més atractives.</p> <p>(+) La capacitat innovadora de les companyies en cartera ofereix una significativa opcionalitat positiva.</p> <p>(-) Risc davant l'apetit dels inversors cap a companyies d'alt creixement (SaaS, SPACs, IPOs), a causa de la falta d'exposició a aquesta tipologia de companyies.</p> <p>(-) Valoracions de les companyies sota univers estretes mesures en termes històrics.</p>
CE Borsa Euro Plus, FI		<p>(+) Cartera de convicció a través d'una selecció de companyies europees amb millors perspectives</p> <p>(+) El fons integra factors ASG en la selecció d'actius i es situa com un dels líders de la seva categoria</p> <p>(-) Repunt dels tipus abans de l'esperat pot suposar un contratemps degut a la forta infraponderació en sectors cíclics com a financer o energètic.</p> <p>(-) Valoracions estretes mesures en termes històrics pel que els BPAs hauran de complir amb les expectatives per a ser justificades.</p>
CE Iberian Equity, FI		<p>(+) Valoracions atractives, especialment des d'un punt de vista relatiu. Fonamentals una mica febles encara que millorant des d'una base baixa.</p> <p>(+) Cartera esbiaixada a companyies de qualitat amb un pes significatiu en companyies de petita i mitjana capitalització, han continuat demostrant el seu millor comportament en un entorn complex.</p> <p>(-) La liquiditat és un risc a considerar. Si els inversors reemborsen diners dels fons, les cotitzacions de les petites i mitjanes companyies es poden veure fortament afectades.</p> <p>(-) Fort infraponderació en sectors cíclics com a financer o energètic.</p>
CE Emergents FI		<p>(+) Les companyies del fons es beneficien de fortes tendències de creixement secular i a més compten amb un posicionament estratègic únic dins de les seves indústries i països.</p> <p>(+) Cartera concentrada amb vocació de llarg termini, amb una selecció d'actius en molts casos gestionats pels seus fundadors.</p> <p>(-) Augments en les tensions entre els EUA i la Xina arran de la lluita per l'hegemonia mundial podria continuar afectant el sentiment sobre les companyies de mercats emergents, especialment a les xineses el pes en cartera de les quals és significatiu.</p> <p>(-) Regulació. Un augment de la intervenció dels Estats perjudicaria l'acompliment de la cartera en estar invertida en companyies líders.</p>

-----> Disclaimer

El contingut de la informació que es proporciona en el present document, en cap cas constitueix una oferta de compra o venda de cap producte o instrument financer, ni tampoc constitueix assessorament puix que aquesta repetida informació es proporciona amb caràcter general i en cap cas ha estat confeccionada amb caràcter individual ni personal, realitzant-se aquesta repetida informació dins de l'àmbit de la comercialització de valors i instruments financers, tenint en conseqüència el valor d'una comunicació de caràcter comercial.

En cap cas la informació continguda en el present document es basarà en consideracions de les circumstàncies personals dels usuaris d'aquesta informació i així mateix tampoc consistirà en recomanació personalitzada per a realitzar la compra, venda, subscripció, bescanvi, reemborsament o el manteniment o assegurament d'un instrument financer específic, com tampoc exercitar o no, qualsevol dret conferit per un instrument financer determinat per a compra, venda, subscripció, bescanvi o reemborsament d'aquest, sinó que es tracta d'una informació orientativa general que en cap cas representa oferta contractual ni garantia de rendibilitat, sent si no hi ha altre remei responsabilitat del soci les decisions d'inversió adoptades, ja sigui per pròpia iniciativa o a través de l'assessorament especialitzat que en el seu cas el soci es pogués procurar, no fent-se responsable la Caixa de l'ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pogués sofrir el soci que hagués pres com a referència les informacions contingudes en el present document.