



Posicionamiento Estratégico CIG 2021

-----> Posicionamiento: Tabla Resumen

	2021	Cambio	2020		2021	Cambio	2020
Renta Variable	●	=	●	EE.UU.	●	=	●
				Europa	●	=	●
				Emergentes	●	=	●
				Mixtos	●	=	●
Renta Fija	●	=	●	Gobiernos	●	=	●
				Deuda corporativa	○	↑	●
				Deuda Emergente	●	=	●
Alternativos	●	=	●	Oro	○	↓	●
				Materias Primas	●	=	●
				L/S Equity	○	↓	●
				Global Macro	●	=	●
				Volatilidad	●	=	●

100%	●	Maxima posición
75%	●	Sobreponderar
50%	○	Neutral
25%	●	Infraponderar
0%	●	Evitar

→ Posicionamiento Estratégico por Tipo de Activo

RENTA VARIABLE

→ Sobreponderar

Se mantiene la bifurcación entre el desempeño de la economía real y los activos financieros, impulsados por la enorme cantidad de liquidez inyectada en el sistema y de la que la renta variable es la principal beneficiada (TINA). El "game changer" continuará siendo la vacuna y podría ser el catalizador necesario para una reversión a la media en términos de comportamiento entre sectores, donde claramente compañías de crecimiento y con sesgo ISR se mantienen en cabeza. Volatilidad elevada esperada ante el posicionamiento consensado de mercado por lo que seríamos partidarios de seguir construyendo posiciones en la medida que aparecen periódicamente oportunidades. Preferencia por estrategia equilibrada en términos de regiones, sectores y capitalización bursátil ante la divergencia entre valoraciones.

RENTA FIJA

→ Infraponderar




La mayoría de los estados están incurriendo en (fuertes) déficits fiscales con el objetivo de respaldar la economía real, a la espera de una normalización en la situación actual. A pesar que el aumento del nivel de deuda pública empeora los fundamentales crediticios de los estados, el hecho de que sean políticas temporales y de que los tipos de interés se mantengan bajos (por la baja inflación y por los programas de compras de activos de los Bancos Centrales, aleja la posibilidad de alzas sensibles en las rentabilidades de la deuda pública a nivel europeo y estadounidense, aunque las valoraciones parten de una base ciertamente elevada. En el plano corporativo, el entorno de búsqueda de "yield" debería seguir prevaleciendo y ofrecer soporte a la deuda corporativa. Preferencia por el crédito "Investment Grade" y de calidad (nombres elegibles en el programa de compra de activos de los Bancos Centrales, buena estructura de balance e impacto limitado en la cuenta de resultados por la pandemia por Covid-19).

ALTERNATIVOS

→ Sobreponderar





Las estrategias de retorno absoluto no lo tendrán fácil en 2021. Las correlaciones entre activos han convergido fuertemente durante el 2020. Adicionalmente, el hecho que los activos en general partan de valoraciones en el rango alto implica que la generación de "alpha" será más relevante en la actual coyuntura, especialmente ante la compleja tarea de buscar protección en momentos de estrés de mercado. De forma extremadamente selectiva, determinadas estrategias deberían seguir beneficiándose de los beneficios de diversificación, especialmente para aquellos perfiles con una menor tolerancia al riesgo. En cambio, la potencial aceleración económica podría recuperar los mercados de materias primas en general, como mínimo por el lado de la demanda, lo que unido con las políticas monetarias laxas y la debilidad del dólar podrían seguir actuando como revulsivo para el activo.

Posicionamiento Estratégico por Fondo de Inversión






Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Renta Fija		
CI Premier, FI		<p>(+) El fondo mantiene un perfil de riesgo moderado, ofreciendo exposición a activos de renta fija de elevada calidad crediticia y manteniendo una duración alrededor de 3.5x, mitigando de esta forma el riesgo ante posibles variaciones de tipo de interés.</p> <p>(+) Posición de liquidez moderada para aprovechar oportunidades de mercado primario y secundario de forma oportunista</p> <p>(-) Riesgo de normalización de las políticas acomodaticias por parte de los Bancos Centrales</p> <p>(-) Valoraciones de los activos de renta fija elevadas</p>
Fondos Multiactivo		
CI Gestión Dinámica, FI		<p>(+) El fondo ofrece diversificación ante distintas tipologías de activos y áreas geográficas, pudiendo invertir donde el gestor considere conveniente dependiendo de la situación del mercado (renta variable, renta fija, materias primas, divisas, alternativos) y refleja el posicionamiento global de la gestora CIG.</p> <p>(+) El fondo se gestiona con un enfoque de volatilidad controlada, introduciendo activos con una baja o negativa correlación entre ellos de tal manera que el riesgo de la cartera se mantenga en niveles controlados.</p> <p>(+) Utiliza derivados para realizar coberturas de riesgo y para generar rentabilidades en las oportunidades que puedan surgir.</p> <p>(-) Cabe destacar que se busca descorrelación en el medio-largo plazo, por lo que las fuertes caídas, muy bruscas y sincronizadas pueden afectar temporalmente el rendimiento de la cartera. Los períodos de corrección pueden surgir en cualquier momento, y tratar de anticiparlos es casi imposible por lo que se construye la cartera buscando valor en cualquier entorno de mercado. Plazo de inversión mínimo recomendado de 3 años.</p> <p>(=) La principal diferencia con respecto el fondo CI Gestión Alternativa es que su mayor presupuesto de volatilidad</p>
CI Gestión Alternativa, FI		<p>(+) El fondo ofrece diversificación ante distintas tipologías de activos y áreas geográficas, pudiendo invertir donde el gestor considere conveniente dependiendo de la situación del mercado (renta variable, renta fija, materias primas, divisas, alternativos) y refleja el posicionamiento global de la gestora CIG</p> <p>(+) El fondo se gestiona con un enfoque de volatilidad controlada, introduciendo activos con una baja o negativa correlación entre ellos de tal manera que baje la volatilidad esperada del fondo.</p> <p>(+) Utiliza derivados para realizar coberturas de riesgo y para generar rentabilidades en las oportunidades que puedan surgir.</p> <p>(-) Cabe destacar que se busca descorrelación en el medio-largo plazo, por lo que las fuertes caídas, muy bruscas y sincronizadas pueden afectar temporalmente el rendimiento de la cartera. Los períodos de corrección pueden surgir en cualquier momento, y tratar de anticiparlos es casi imposible por lo que se construye la cartera buscando valor en cualquier entorno de mercado. Plazo de inversión mínimo recomendado de 3 años.</p>

Consultar los **informes de seguimiento** para más información sobre el posicionamiento de los fondos <https://www.ingenierosfondos.es/web/fondosinversion/seguimiento-fondos>

Posicionamiento Estratégico por Fondo de Inversión

Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Mixtos		
CI Renta, FI		<p>(+) Posicionamiento sesgado hacia compañías de dividendo sostenible, donde continuamos encontrando ideas atractivas con crecimientos esperados por encima de la media y valoraciones atractivas.</p> <p>(+) Exposición selectivo el en sector inmobiliario a través de REITS, sector que ofrece diversificación, rentas constantes y protección ante un aumento de la inflación.</p> <p>(-) Riesgos ante una normalización de las curvas de tipos, ya que representa un riesgo para la cartera de Renta Fija + REITs, si bien el posicionamiento en duración se mantiene conservador.</p> <p>(-) Riesgo ante la asimilación que realiza el mercado de las compañías de dividendo sostenible con los activos de renta fija (Bond Proxies).</p>
Fonengin ISR, FI		<p>(+) El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable en la selección de activos, tanto de renta fija como de renta variable.</p> <p>(+) La cartera de renta fija ha asumido algo más de duración (>3x) ante la no previsión de un repunte abrupto de tipos que quedaría compensado por el devengo de carry. En renta variable la exposición se ha neutralizado al rango 24/26% del patrimonio, aunque se sigue encontrando negocios de calidad, con crecimientos de beneficios esperados por encima del promedio y valoraciones razonables.</p> <p>(-) Una normalización de las curvas de tipos representa un riesgo para los activos de renta fija, no obstante la duración moderada del fondo contribuye a mitigar dicho riesgo.</p> <p>(-) La cartera de renta variable está infraponderada en Estados Unidos, como consecuencia del menor grado de compañías estadounidenses que están comprometidas con los criterios ISR. Esto puede suponer un riesgo ante el mejor comportamiento relativo de Estados Unidos frente Europa en los últimos años.</p>
CI Environment ISR, FI		<p>(+) El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía.</p> <p>(+) Con el objetivo de mitigar el impacto de una posible normalización de tipos, el fondo mantiene un perfil de riesgo moderado, ofreciendo exposición a activos de renta fija de elevada calidad crediticia y manteniendo un posicionamiento en términos de duración conservador.</p> <p>(-) La cartera de renta variable está infraponderada en Estados Unidos, como consecuencia del menor grado de compañías estadounidenses que están comprometidas con los criterios ISR. Esto puede suponer un riesgo ante el comportamiento relativo de Estados Unidos frente Europa en los últimos años.</p> <p>(-) Una migración más lenta de la esperada hacia sistemas y productos líderes en la lucha contra el cambio climático</p>
CdE ODS Impact ISR		<p>(+) El fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable en la selección de activos, invirtiendo en compañías que sus productos o servicios tengan un impacto directo en los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, poniendo énfasis a los que el fondo se enfoca (ODS 4: Educación de calidad, ODS 6: Agua limpia y saneamiento y ODS 9: Industria, innovación e infraestructuras)</p> <p>(+) Cartera de renta variable concentrada en compañías atractivas desde el punto de vista fundamental, que gocen de elevados estándares extra financieros y que posean ventajas competitivas sostenibles y estables. La cartera de renta mantiene una duración controlada entorno al 5, apostando por emisores de calidad con un mayor sesgo hacia bonos corporativos, y asumiendo la no previsión de un repunte abrupto de tipos que quedaría compensado por el devengo de carry.</p> <p>(-) Riesgos ante una normalización de las curvas de tipos, ya que representa un riesgo, especialmente para la cartera de renta fija.</p> <p>(-) Infraponderación en sectores más cíclicos (autos, bancos o energía). En caso de producirse una aceleración económica superior a la esperada por el mercado, la cartera debería mostrar un comportamiento inferior al del mercado.</p>

Posicionamiento Estratégico por Fondo de Inversión

Fondo CIG	Visión	Comentario
Fondos Renta Variable		
CI Global, FI		<p>(+) Fondo de renta variable global que invierte en las compañías de mayor calidad del mundo, expuestas a las principales tendencias de crecimiento y que incorpora estrictos criterios de inversión socialmente responsables. Además, cuenta con total flexibilidad para invertir en distintas áreas geográficas (EEUU, Europa, Japón, Emergentes, etc).</p> <p>(+) Sobreponderación en sectores atractivos por valoración (FCF Yield + Crecimiento) con ventajas competitivas sostenibles a largo plazo, como son los servicios de salud, productos de consumo (tanto en servicios como en bienes), y compañías de servicios financieros (agencias de crédito, buró de crédito, Bolsas de valores...).</p> <p>(-) Riesgo ante el apetito de los inversores hacia compañías de alto crecimiento (SaaS, SPACs, IPOs), debido a la falta de exposición a esta tipología de compañías.</p> <p>(-) Infraponderación en sectores cíclicos (químicos, autos, bancos o industriales). En caso de producirse una aceleración económica superior a la esperada por el mercado, estas compañías tendrían un comportamiento superior al del mercado.</p>
CI Bolsa USA, FI		<p>(+) El fondo está formado por compañías con unos retornos operativos mayores que los del mercado, menor deuda y valoraciones más atractivas.</p> <p>(+) La capacidad innovadora de las compañías en cartera ofrece una significativa opcionalidad positiva.</p> <p>(-) Riesgo ante el apetito de los inversores hacia compañías de alto crecimiento (SaaS, SPACs, IPOs), debido a la falta de exposición a esta tipología de compañías.</p> <p>(-) Valoraciones de las compañías bajo universo estrechas medidas en términos históricos.</p>
CI Bolsa Euro Plus, FI		<p>(+) Cartera de convicción a través de una selección de compañías europeas con mejores perspectivas</p> <p>(+) El fondo integra factores ASG en la selección de activos y se sitúa como uno de los líderes de su categoría</p> <p>(-) Repunte de los tipos antes de lo esperado puede suponer un contratiempo debido a la fuerte infraponderación en sectores cíclicos como financiero o energético.</p> <p>(-) Valoraciones estrechas medidas en términos históricos por lo que los BPAs deberán cumplir con las expectativas para ser justificadas.</p>
CI Iberian Equity, FI		<p>(+) Valoraciones atractivas, especialmente desde un punto de vista relativo. Fundamentales algo débiles aunque mejorando desde una base baja.</p> <p>(+) Cartera sesgada a compañías de calidad con un peso significativo en compañías de pequeña y mediana capitalización, las han continuado demostrando su mejor comportamiento en un entorno complejo.</p> <p>(-) La liquidez es un riesgo a considerar. Si los inversores reembolsan dinero de los fondos, las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se pueden ver fuertemente afectadas.</p> <p>(-) Fuerte infraponderación en sectores cíclicos como financiero o energético.</p>
CI Emergentes, FI		<p>(+) Las compañías del fondo se benefician de fuertes tendencias de crecimiento secular y además cuentan con un posicionamiento estratégico único dentro de sus industrias y países.</p> <p>(+) Cartera concentrada con vocación de largo plazo, con una selección de activos en muchos casos gestionados por sus fundadores.</p> <p>(-) Aumentos en las tensiones entre EEUU y China a raíz de la lucha por la hegemonía mundial podría seguir afectando al sentimiento sobre las compañías de mercados emergentes, especialmente a las chinas cuyo peso en cartera es significativo.</p> <p>(-) Regulación. Un aumento de la intervención de los Estados perjudicaría el desempeño de la cartera al estar invertida en compañías líderes.</p>

-----> Disclaimer

El contenido de la información que se proporciona en el presente documento, en ningún caso constituye una oferta de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero, ni tampoco constituye asesoramiento por cuanto dicha repetida información se proporciona con carácter general y en ningún caso ha sido confeccionada con carácter individual ni personal, realizándose dicha repetida información dentro del ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros, teniendo en consecuencia el valor de una comunicación de carácter comercial.

En ningún caso la información contenida en el presente documento se basará en consideraciones de las circunstancias personales de los usuarios de dicha información y asimismo tampoco consistirá en recomendación personalizada para realizar la compra, venta, suscripción, canje, reembolso o el mantenimiento o aseguramiento de un instrumento financiero específico, como tampoco ejercitar o no, cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para compra, venta, suscripción, canje o reembolso del mismo, sino que se trata de una información orientativa general que en ningún caso representa oferta contractual ni garantía de rentabilidad, siendo en último extremo responsabilidad del socio las decisiones de inversión adoptadas, ya sea por propia iniciativa o a través del asesoramiento especializado que en su caso el socio se pudiere procurar, no haciéndose responsable la Caja del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pudiere sufrir el socio que hubiere tomado como referencia las informaciones contenidas en el presente documento.