

Comentario Trimestral 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 replican o tienen una alta correlación con un índice bursátil, así como por compañías cotizadas en mercados secundarios. En relación a la parte invertida en ETFs se seleccionan 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 atendiendo a criterios fundamentales.

Durante este primer trimestre del ejercicio 2020, 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 marzo los ETFs en cartera suponía un 71,63% de la misma, correspondiendo un 24,58% a acciones y con una liquidez del 3,79%.

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 **iShares S&P 500** que replica el índice americano S&P 500, el **iShares MSCI China** que incluye acciones domésticas chinas cotizadas en Shanghai y Shenzhen, el **SPDR Russell 2000**, réplica del índice americano Russell 2000, el **DWS XTrackers FTSE China 50** que invierte en las 50 principales compañías 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 FTSE 100** que replica el índice británico FTSE 100. En total al 31 de marzo de 2020 el fondo invertía en 31 ETFs diferentes que replican las bolsas de 27 países.

En cuanto a la parte invertida en acciones a cierre de trimestre, la cartera se componía por 22 títulos, siendo las compañías con mayor peso en la cartera **Intel, Novonordisk, IBM, Engie e Iberdrola**.

En la parte invertida a través ETFs se ha mantenido la inversión a través de 31 posiciones que replican las bolsas de los 27 países con mayor PIB del mundo,

manteniendo una ponderación en los mismos similar a la del trimestre anterior, no habiendo entrado ni salido ningún valor en concreto. En el momento que publiquen los datos definitivos de **Producto Interior Bruto Mundial** y la contribución al mismo de todos los países, procederemos a ajustar los pesos de los diferentes ETFs en función de las aportaciones de las principales economías al PIB mundial, la diferencia en cuanto al peso actual de cada mercado no variará de forma significativa.

Con respecto a la parte invertida de forma directa en acciones, durante el trimestre se ha llevado a cabo una reducción del peso que mantenía el fondo en la compañía **Kraft Heinz**, no habiéndose producido entradas de valores nuevos ni salidas de los valores que se mantenían en cartera.

Durante este período, el fondo ha tenido un comportamiento negativo, en concreto una rentabilidad del -22%. Los valores que han contribuido de forma más positiva a la rentabilidad de la cartera durante el trimestre han sido, la compañía danesa farmacéutica **Novonordisk** (+7,30%), que aporta un +0,12% a la rentabilidad de la cartera, la compañía británica **National Grid** (+0,24%), aporta un +0,08% en el período y **Nestle**, (-2,78%) aportando un -0,02%.

Por el lado negativo, los valores que más rentabilidad han detrído a la cartera del fondo han sido, el ETF que replica el Russell 200, **SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS** (-25,75%) que explica un -2,68%, el ETF que replica el S&P500, **iShares Core S&P 500 UCITS** (-16,74%) lo que justifica un -1,56% y el ETF que replica el DAX, **iShares Core DAX UCITS ETF** (-25,13%) restando a la rentabilidad de la cartera un -1,02%.

Comentario de mercado

El primer trimestre el ejercicio se ha visto marcada por la expansión del virus Covid-19, el cual apareció en China en el último trimestre del año 2019 y durante este primer trimestre de 2020 se ha expandido por todo el mundo, conllevando que poco a poco casi todos los países del mundo hayan tenido que implementar medidas para frenar su expansión, medidas que están impactando a las diferentes economías mundiales.

Durante el trimestre los principales **Bancos Centrales**, han llevado a cabo una **reducción de los tipos de interés e inyecciones de liquidez** al sistema, para tratar reducir los efectos en la economía de las diferentes medidas tomadas por los gobiernos para frenar la expansión del Covid-19.

Por su parte, el precio del petróleo ha pasado de **70\$ usd a 20 \$ usd**, ante el escenario provocado por la pandemia del Covid-19 y la falta de acuerdo entre los principales

productores para recortar la producción.

Todos los tipos de activos han sufrido en el trimestre. En cuanto a los índices de renta variable, en Estados Unidos, el **S&P 500** se dejó un -19,60%, el **Nasdaq 100** bajó un -13,91% y el **Dow Jones** perdió un -22,73% en los primeros tres meses del año.

En el continente europeo los principales índices también recogen importantes caídas. El **Eurostoxx600** cayó un -22,52%, el **DAX30** obtuvo un -25,01%, el **CAC40** un -26,15%, el **FTSE 100** un -24,49% y el selectivo español **IBEX35** un -28,60% en el trimestre.

También en Asia los principales índices recogen caídas relevantes. El índice **Nikkei** perdió un -19,29%, el **Hang Seng** pierde un -16,12% y el **Taiwan SE** un -18,87% trimestral.

En Latinoamérica el **IBovespa Brasil** cae en el trimestre un -36,86%, y en el caso de México, su índice **IPC-México** un -20,45%.

Índice de referencia.

A cierre de trimestre el fondo registra una rentabilidad en el año del -22%, mientras que su índice de referencia a efectos comparativos, el **MSCI World Total Return** en euros, registró un -19,23%.

Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos IIC.

A final de período analizado el número de participaciones es de 247.252,08, mientras que el número de participes es de 1.647. El patrimonio del fondo es de 19.412.829,30 con una liquidez que se sitúa en el 3,80%.

Rentabilidad máxima y mínima en el periodo.

Durante este trimestre la rentabilidad mínima ofrecida fue de un -10,41%, mientras que la rentabilidad máxima fue de 7,45%.

El **TER**, ratio de gastos totales soportado por el fondo en el periodo, ha sido del 0,34%.