BÓREAS CARTERA CRECIMIENTO FI R

28 de febrero de 2022

Posicionamiento

A lo largo de febrero, un mes marcado por el estallido del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que provocaba una caída generalizada en los activos de riesgo, Bóreas Cartera Crecimiento perdía un -2,58%.

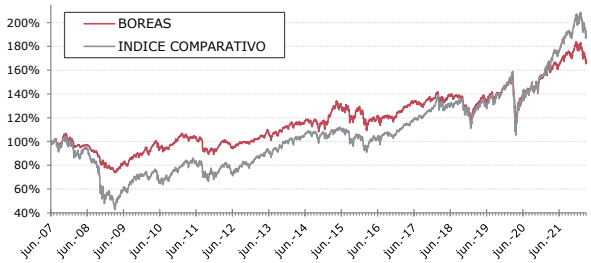
La renta fija no era capaz de mitigar las caídas de la renta variable y, de hecho, también mostraba números negativos. Entre los fondos europeos, Schroder Euro Bond e Invesco Euro Bond eran los que peor comportamiento, tanto relativo como absoluto mostraban, pues el aumento de las rentabilidades exigidas a la deuda pública en respuesta a un mensaje algo más duro de lo esperado por parte de la gobernadora del BCE, era negativo para su resultado. En el otro lado de la balanza encontrábamos al fondo de titulizaciones hipotecarias Nordea European Covered Bond, el cual experimentaba una menor volatilidad gracias al menos vencimiento que típicamente presenta esta clase de activo, así como a la posibilidad de doble recurso sobre los activos. Finalmente, en el caso global, los fondos con más exposición a crédito corporativo como eran Carmignac Flexible Bond y Vontobel Twentyfour Strategic Income mostraban los peores comportamientos, mientras que T.Rowe Price Global Aggregate Bond mejoraba a la referencia global gracias a su posición constructiva sobre el dólar americano así como por su infraponderación a los tramos cortos de las curvas, muy afectados por el cambio en las expectativas de tipos. Fidelity Global Bond, con una cartera más direccional en duración y exposición a gobiernos ponía en valor la selección de bonos y de los tramos de curva soberana más atractivos para limitar las caídas. La estrategia centrada en bonos ligados a la inflación a nivel global era la única línea que conseguía evitar las caídas.

En cuanto a la renta variable, los descensos eran más acusados en Europa que en Estados Unidos donde, además, la apreciación del dólar también sumaba en el caso de inversores en euros. A nivel continental, mientras DPAM Equities Europe Sustainable se veía aupado por la selección de nombres en los sectores más ligados al ciclo como consumo cíclico, materiales, energía o servicios financieros, en el caso de Blackrock Continental European Flexible los valores que integran la cartera en dichas industrias lo hacían peor que la referencia. En términos positivos, destacaba, sin embargo, su exposición a tecnología. Dicho esto, el fondo con peor comportamiento dentro de la renta variable europea era Janus Henderson Euroland, muy penalizado por el comportamiento de las compañías financieras, industriales y tecnológicas. En el caso de las estrategias americanas, como decíamos, el dólar conseguía moderar buena parte de las caídas. También la selección de fondos activos era positiva pues mostraban mejores resultados relativos tanto en el caso de las estrategias centradas en inversión en valor como aquellas en crecimiento. En el primer caso destacaba Robeco US Premium, liderado por el buen hacer de la energía y el sector salud, mientras que, en el segundo, Morgan Stanley US Advantage ponía en valor la buena selección en valores tecnológicos e industriales. Esta tendencias también la veíamos en el caso de los fondos globales, donde tanto Robeco Global Premium como T.Rowe Price Global Focused Growth moderaban las caídas gracias a su selección y posicionamiento. El caso contrario era el de Capital Group New Perspective, cuyos valores pertenecientes a servicios de comunicación y a energía eran los mayores detractores.

Finalmente, la región asiática veía como la resiliencia mostrada durante enero no tenía continuidad al verse especialmente impactada por el estallido de la guerra y la apreciación del dólar, con la consecuente caída de Vontobel mtx Sustainable Asian Leaders. En el caso de la renta variable japonesa, la consideración del yen como activo refugio ayudaba a que las caídas fuesen más moderadas, siendo una de las regiones desarrolladas que menos sufría.

		Bóreas	Indice comparativo*
Rentabilidad	MTD	-2,58%	-2,72%
	YTD	-6,96%	-6,54%
	12M	6,59%	19,68%
	3Y	28,66%	49,56%
	Inicio **	69,09%	91,95%
Volatilidad	3Y	13,94%	19,14%

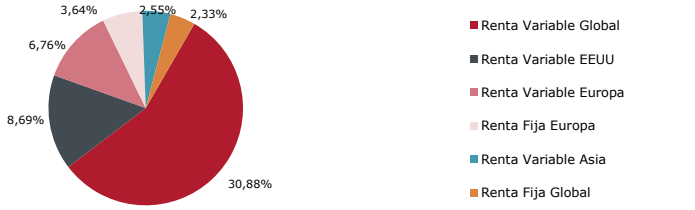
**Índice de referencia:*
Inicio - 28 de marzo de 2019: MSCI World (MXWO Index)
29 de marzo de 2019 - actualidad: MSCI World Net Total Return (MSDEWIN Index)
***Rentabilidad acumulada (1 de junio de 2007)*



Rendimientos mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	AÑO
2022	-4,49%	-2,58%											-6,96%
2021	-0,38%	2,00%	2,72%	1,69%	-0,77%	3,16%	0,95%	2,30%	-2,36%	3,90%	-0,13%	2,41%	16,41%
2020	0,83%	-6,68%	-10,85%	9,05%	3,18%	1,20%	0,43%	3,91%	-0,76%	-2,43%	7,76%	1,95%	6,03%
2019	7,05%	2,35%	2,11%	3,36%	-4,56%	3,69%	2,14%	-1,37%	2,06%	0,10%	3,45%	0,75%	22,75%
2018	2,73%	-2,74%	-2,01%	2,06%	1,19%	-1,20%	1,57%	0,20%	-0,82%	-7,50%	0,27%	-5,99%	-12,06%
2017	0,47%	2,89%	1,82%	1,33%	0,48%	-1,34%	0,15%	-0,68%	2,71%	1,93%	-0,88%	0,62%	9,81%
2016	-5,97%	-2,27%	2,54%	0,02%	2,60%	-3,38%	2,54%	0,31%	-0,40%	-0,84%	1,44%	2,46%	-1,36%
2015	3,89%	5,34%	2,02%	-0,77%	1,72%	-3,62%	2,05%	-5,84%	-2,58%	6,82%	2,81%	-2,72%	8,62%
2014	-1,76%	2,81%	0,24%	-0,65%	1,64%	0,11%	-1,34%	1,24%	-0,93%	-0,50%	1,57%	-1,21%	1,13%
2013	2,44%	1,29%	1,56%	1,10%	0,84%	-3,11%	3,19%	-1,76%	3,44%	2,87%	1,51%	1,14%	15,28%
2012	3,97%	3,25%	-0,97%	-0,68%	-3,33%	-0,12%	3,08%	-0,16%	1,12%	-0,50%	1,29%	-0,62%	6,25%

Composición por categoría	
Renta Variable Global	30,88%
Renta Variable EEUU	8,69%
Renta Variable Europa	6,76%
Renta Fija Europa	3,64%
Renta Variable Asia	2,55%
Renta Fija Global	2,33%



Rentabilidad de los principales subyacentes

	Categoría	%
Parts. Blackrock GIF I Word Eq-D2	Renta Variable Global	7,22%
Parts. Fidelity MSCI Wld Idx	Renta Variable Global	7,20%
Parts. Vanguard Global STK Ins	Renta Variable global	7,11%
Parts. Amundi Fds Idx MSCI	Renta Variable Global	6,38%
Parts. Vanguard US 500 Stk Idx-¿Ins	Renta Variable EEUU	3,57%
PARTICIPACIONES Eleva European Sel-I Eur A	Renta Variable Europa	3,09%
Parts. DPAM Inv B Fund-Eur Sustainable	Renta Fija Europa	3,00%
Parts. Brown Adv US Sust Grow-BA	Renta Variable EEUU	2,96%
Parts. Fidelity MSCI Japan Index	Renta Variable Asia	2,55%
ROBECO US PREMIUM EQ-I-E	Renta Variable EEUU	2,16%

Datos del fondo	
Código ISIN	ES0114902002
Bloomberg Ticker	BOGLOBA SM

Compra mínima	
Inicial	-
Adicional	-

Comisiones anuales	
Gestión	1,65%
Depósito	0,08%

DISCLAIMER. "El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe. Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y no debe ser considerado ni utilizado como una oferta de suscripción de Fondos de Inversión de ningún tipo. Cualquier decisión de un inversor para adquirir participaciones en el Fondo debe realizarse exclusivamente sobre la base de los términos incorporados en el correspondiente Folleto registrado en la CNMV disponible tanto en la CNMV, y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, así como a través de las entidades comercializadoras. Este documento ha sido preparado utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud ni el carácter completo de la información, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Los datos sobre retorno pro forma de los Fondos no esta auditada. El retorno total de los Fondos está sujeto a fluctuaciones de los mercados de acciones, bonos y materias primas así como tipos de cambio. Rendimientos pasados no son garantía o proyecciones de rendimientos futuros. Las opiniones y previsiones aquí reflejadas pueden no ser compartidas por todos los empleados de Tressis Gestión, SGIIC, SA. y pueden ser modificadas sin previo aviso."