

HARMATÁN CARTERA CONSERVADORA FI

28 de febrero de 2022

Posicionamiento

Durante el mes de febrero, Harmatán Cartera Conservadora perdía un -1,41% en un mes marcado por el estallido del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, que provocaba una caída generalizada en los activos de riesgo.

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 de corto plazo que más perjudicados se veían encontrábamos Invesco Euro Short Term, cuya sobreponderación a países periféricos, junto con una mayor presencia de papel privado le lastraban de forma importante. Este último punto era también el mayor detractor para MutuaFondo FI, al que su exposición a liquidez no conseguía contrarrestar las caídas. Neuberger Berman Ultra Short Term Euro Bond, por su parte, veía como sus posiciones en gobiernos y en inflación caían. En cuanto a las estrategias europeas con mayor duración, Schroder Euro Bond e Invesco Euro Bond eran las 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 titulaciones 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. 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. 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. 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.

En un entorno de aversión al riesgo, el oro se revalorizaba más de un 5%, la mejor apuesta en cartera, aportando 29 puntos básicos positivos a la rentabilidad total del fondo.

| | | Harmatán | Indice comparativo* |
|--------------|----------|----------|---------------------|
| Rentabilidad | MTD | -1,41% | -0,03% |
| | YTD | -3,07% | -0,07% |
| | 12M | 0,38% | -0,48% |
| | 3Y | 5,48% | -1,07% |
| | Inicio** | 20,33% | 6,79% |
| Volatilidad | 3Y | 3,73% | 0,02% |



*Índice de referencia:

Inicio - abril 2019: EURIBOR 12M

Mayo 2019 - actualidad: 80% Barclays Euro Agg 1-3Y Eur Hedged + 20%

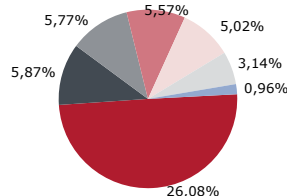
** Rentabilidad acumulada (1 de noviembre de 2008)

Rendimientos mensuales

| | ene | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | AÑO |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022 | -1,69% | -1,41% | | | | | | | | | | | -3,07% |
| 2021 | -0,48% | -0,56% | 0,84% | 0,26% | 0,05% | 0,70% | 0,90% | 0,36% | -1,12% | 0,69% | 0,39% | 0,45% | 2,48% |
| 2020 | 0,75% | -1,65% | -3,37% | 3,29% | 0,79% | 0,46% | 0,67% | 0,59% | -0,20% | -0,62% | 1,64% | 0,70% | 2,94% |
| 2019 | 1,66% | 0,60% | 0,42% | 0,86% | -0,98% | 1,10% | 0,73% | -0,03% | 0,32% | -0,18% | 0,63% | 0,26% | 5,50% |
| 2018 | 0,32% | -0,86% | -0,66% | 0,41% | -0,52% | -0,89% | 0,69% | -0,36% | -0,04% | -2,53% | -0,53% | -1,29% | -6,12% |
| 2017 | 0,16% | 0,94% | 0,13% | -0,05% | 0,16% | -0,16% | 0,24% | -0,24% | 0,63% | 0,67% | -0,43% | 0,09% | 2,14% |
| 2016 | -2,27% | -1,27% | 0,46% | -0,18% | 0,53% | -0,79% | 1,15% | 0,06% | -0,30% | -0,59% | -0,78% | 0,74% | -3,25% |
| 2015 | 1,87% | 1,86% | 0,45% | -0,33% | 0,17% | -1,82% | 0,79% | -2,02% | -1,36% | 2,04% | 0,94% | -1,02% | 1,44% |
| 2014 | -0,03% | 0,96% | 0,33% | 0,05% | 1,10% | 0,01% | -0,21% | 0,88% | -0,49% | -0,11% | 0,86% | -0,26% | 3,12% |
| 2013 | 0,57% | 0,57% | 0,91% | 1,29% | -0,27% | -2,18% | 1,19% | -0,50% | 0,94% | 1,11% | 0,19% | 0,28% | 4,12% |
| 2012 | 1,72% | 1,12% | -0,27% | 0,05% | -0,78% | 0,67% | 1,17% | 0,30% | 0,48% | 0,23% | 0,64% | 0,03% | 5,48% |

Composición por categoría

| | |
|-----------------------|--------|
| Renta Fija Europa | 26,08% |
| RENTA VARIABLE EUROPA | 5,87% |
| Alternativos | 5,77% |
| Renta Variable Global | 5,57% |
| Renta Fija Global | 5,02% |
| Renta Variable Euro | 3,14% |
| Renta Variable EEUU | 0,96% |



- Renta Fija Europa
- RENTA VARIABLE EUROPA
- Alternativos
- Renta Variable Global
- Renta Fija Global
- Renta Variable Euro
- Renta Variable EEUU

Rentabilidad de los principales subyacentes

| | Categoría | % |
|---|-----------------------|-------|
| Accs. ETN Source Physical Gold P | Alternativos | 5,17% |
| Parts. MutuaFondo FI L | Renta Fija Europa | 4,73% |
| Parts. Invesco Eu St Bond-Z Acc Eur | Renta Fija Europa | 4,67% |
| Parts. Vanguard EUR GV IDX-GBPH | RENTA VARIABLE EUROPA | 4,41% |
| Parts. Vanguard Global STK Ins | Renta Variable global | 4,30% |
| Parts. BNP Paribas-Sus BD 12M-PV | Renta Fija Europa | 3,69% |
| Parts. Vanguard Global BD Index-HIN | Renta Fija Global | 3,31% |
| Fidelity Euro Short Term Bond Fund Y Ac EUR | Renta Fija Europa | 3,21% |
| Parts. Eurizon Fund-BD EUR Short-Z | Renta Fija Europa | 3,14% |
| Parts. Adriza Renta Fija Corto Plazo - C | Renta Variable Euro | 3,14% |

Datos del fondo

| | |
|------------------|--------------|
| Código ISIN | ES0154974036 |
| Bloomberg Ticker | INTVDIN SM |

Compra mínima

| | |
|-----------|--------|
| Inicial | €10,00 |
| Adicional | - |

Comisiones anuales

| | |
|----------|-------|
| Gestión | 1,03% |
| 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, 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 está 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, SGIC, SA. y pueden ser modificadas sin previo aviso."