

BÓREAS CARTERA ACTIVA FI

31 de enero de 2019

Posicionamiento

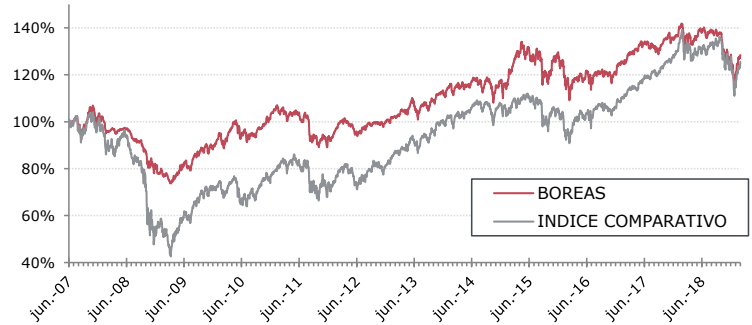
Durante el mes se ha eliminado el peso de los mixtos para proceder a realizar la distribución de activos de forma directa en vez de utilizar esta clase de productos. El otro movimiento en materia de salidas corresponde a reajustar las posiciones en renta variable, por lo que se han vendido, de forma total o parcial, productos europeos y emergentes.

En cuanto a la distribución de activos, el fondo muestra unos niveles de renta variable cercanos al 85%, con una importante presencia en Europa, EE.UU. y en menor medida en mercados globales y emergentes. En lo que respecta al resto de la cartera, ésta se distribuye entre fondos de renta fija.

		Bóreas	Índice comparativo*
Rentabilidad	MTD	7,05%	7,68%
	YTD	7,05%	7,68%
	12M	-8,37%	-8,35%
	3Y	8,45%	29,85%
	Inicio **	28,41%	24,81%
Volatilidad	3Y	8,59%	10,61%

*Índice de referencia: MSCI World (MXWO Index)

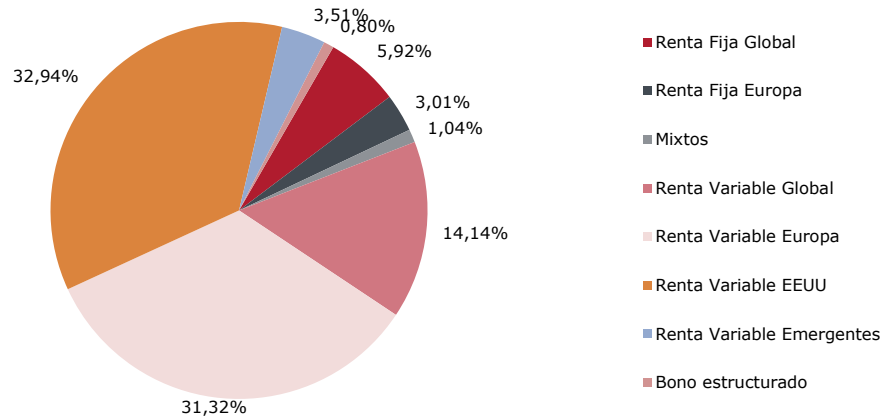
**Rentabilidad acumulada (1 de junio de 2007)



Rendimientos mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	AÑO
2019	7,05%												7,05%
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 Fija Global	5,92%
Renta Fija Europa	3,01%
Mixtos	1,04%
Renta Variable Global	14,14%
Renta Variable Europa	31,32%
Renta Variable EEUU	32,94%
Renta Variable Emergentes	3,51%
Derivados renta variable	-21,90%
Bono estructurado	0,80%



Rentabilidad de los principales subyacentes

	Categoría	%
Fidelity European Dynamic Growth Fund Y Ac EUR	Renta Variable Europa	4,34%
Parts. Petercam Real Est Eur DV-F	Renta Variable Europa	4,29%
ROBECO US LARGE CAP E-IH EUR	Renta Variable EEUU	4,18%
Parts. Legg Mason Global Funds PLC	Renta Variable EEUU	4,17%
Parts. T.Rowe Price-US SMC E IHEUR	Renta variable EEUU	4,12%
Parts. T.Rowe Price-US Eq IHGUR	Renta Variable EEUU	4,11%
MFS Meridian Funds European Value Fund I1 EUR	Renta Variable Europa	4,09%
PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUITY	Renta Variable Europa	4,09%
Parts. Vontobel -Us Equity - HI	Renta Variable EEUU	3,99%
Robeco US Premium Equities IH shares	Renta Variable EEUU	3,92%

Datos del fondo

Código ISIN	ES0114902002
Bloomberg Ticker	BOGLOBA SM

Compra mínima

Inicial	Inicial	€60,00
Adicional	Adicional	-

Comisiones anuales

Gestión	Gestión	1,80%
Depósito	Depósito	0,08%

Comentario de mercado**Coyuntura**

El cambio de año ha venido acompañado de un cambio en el tono de las diferencias entre China y EEUU respecto a las tensiones comerciales. El mensaje conciliador, ahora por ambas partes y al más alto nivel, ha ayudado a cambiar del pesimismo a una posibilidad al optimismo a este respecto. Esto ha coincidido en el tiempo con el cierre de la administración federal más largo de la historia, que tras 35 días ha llegado a su fin sin cumplirse las exigencias de Donald Trump.

EEUU sigue demostrando porque lidera la economía global, pues aunque no está siendo inmune a la desaceleración, esta es menos acusada, incluso con el hándicap del cierre federal, que naturalmente se ha dejado notar. Concretando, lo peor sigue estando en la falta de empuje definitivo de la inflación a todos los niveles y en los datos del sector inmobiliario, los cuales llevan varios meses sufriendo por culpa del impacto de mayores tipos de interés.

Por su parte, el BCE, que hasta ahora había venido manifestando una confianza inquebrantable en la solidez económica y financiera de la zona euro, ha tenido que dar un vuelco a su discurso a la vista de los acontecimientos. Con esto no solo dilata la esperada subida de tipos para final de año, sino que abre incluso la posibilidad a inyectar estímulos de ser necesario. Algo que ya ha hecho el PBoC chino, que ante el enfriamiento de la economía del país, ha inyectado 83.000 millones de dólares.

Mercado

Enero ha pegado un vuelco en los mercados que se ha apoyado en un mensaje más suave de los bancos centrales, así como en la posibilidad del final de las hostilidades entre EEUU y China.

Las bolsas han aprovechado la estabilización del sentimiento inversor para hacer valer el desplome que se dio dentro de 2018. Por ello está siendo de las ocasiones contadas en varios años en que las acciones consideradas value están siendo capaces de batir a las growth. Sin embargo, el punto de partida era tan bajo que el buen momento ha sido extensible a todo el mercado, con especial énfasis en las pequeñas compañías y, de nuevo, en el sector de la tecnología.

El movimiento de las curvas de deuda de los principales países ha dejado en nada las esperanzas de ver unos niveles de rentabilidad acordes a un entorno normalizado, llevando el Bund o el Treasury hacia terreno que parecía olvidado. Entrados en un bucle como es el de la falta de presiones inflacionistas, esto está permitiendo que todos los bancos centrales relajen las expectativas de normalización de las políticas monetarias que tenían hasta ahora.

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."