

HARMATÁN CARTERA CONSERVADORA FI

31 de diciembre de 2018

Posicionamiento

Durante el mes se ha reducido la exposición a fondos mixtos mediante la venta de la totalidad de Paretum Cartesio Income y Adriza Neutral. Asimismo, se disminuía la exposición a renta variable europea con la venta de Henderson Euroland.

En cuanto a la distribución de activos, el fondo muestra unos niveles de renta fija cercanos al 32%, con presencia tanto global como en Europa y emergentes. En lo que respecta al resto de la cartera, ésta se distribuye en fondos monetarios, mixtos, de gestión alternativa y renta variable global, europea y estadounidense.

		Harmatán	Indice comparativo*
Rentabilidad	MTD	-1,29%	-0,01%
	YTD	-6,13%	-0,18%
	12M	-6,13%	-0,18%
	3Y	-7,23%	-0,36%
	Inicio**	11,55%	7,96%
Volatilidad	3Y	2,41%	0,01%

*Índice de referencia: EUR012M Index

** Rentabilidad acumulada (1 de noviembre de 2008)

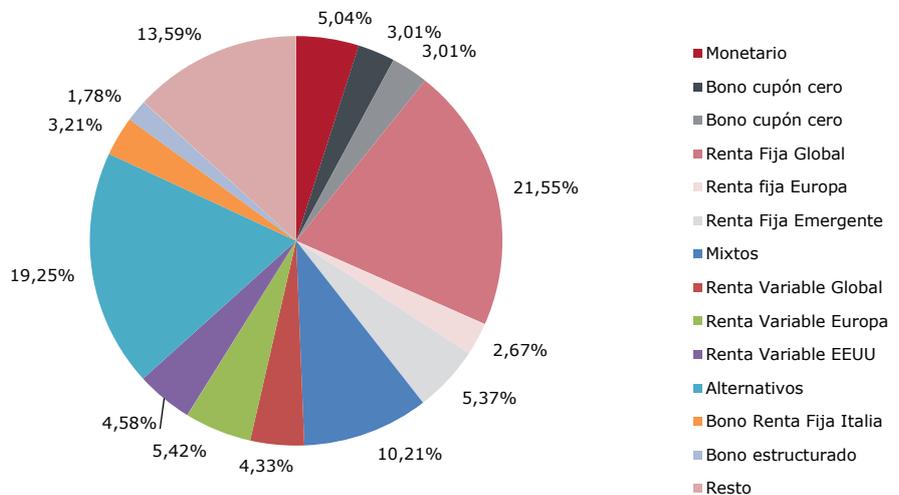


Rendimientos mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	AÑO
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%	-6,13%
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

Monetario	5,04%
Bono cupón cero	3,01%
Bono cupón cero	3,01%
Renta Fija Global	21,55%
Renta fija Europa	2,67%
Renta Fija Emergente	5,37%
Mixtos	10,21%
Renta Variable Global	4,33%
Renta Variable Europa	5,42%
Renta Variable EEUU	4,58%
Alternativos	19,25%
Bono Renta Fija Italia	3,21%
Bono estructurado	1,78%
Resto	13,59%



Rentabilidad de los principales subyacentes

	Categoría	%
PARTICIPACIONES MUZIN EMRG MK S DUR-HDGEURA	Renta Fija Emergente	5,37%
Parts. TRAD FD-F&C RE EQ L/S BEA	Alternativos	5,27%
Parts. MFS Mer-Prudent Wealth-1AE	Mixtos	5,21%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	Alternativos	5,16%
Parts. Groupama Tresorerie-M	Monetario	5,04%
Parts. M&G Lux Consvt Alloct-CEurA	Mixtos	5,00%
Dexia Bonds High Spread Clase I	Renta Fija Global	4,79%
PARTICIPACIONES Henderson Gart-UK Abs. Return	Alternativos	4,68%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	Renta Fija Global	4,65%
Parts. MSIM Global Fixed Inc O-ZH	Renta Fija Global	4,59%

Datos del fondo

Código ISIN	ES0154974036
Bloomberg Ticker	INTVDIN SM

Compra mínima

Inicial	Inicial	€10,00
Adicional	Adicional	-

Comisiones anuales

Gestión	Gestión	1,03%
Depósito	Depósito	0,08%

Comentario de mercado**Coyuntura**

Tal y como la mayoría esperaba, la Reserva Federal anunciaba un aumento de los tipos de interés de 25p.b., dejándolo en el intervalo 2,25%-2,5%. La entidad no tenía en cuenta la reciente tendencia a la baja en los mercados de activos de riesgo a la hora de tomar esta decisión, apoyándose en que el desempleo se mantiene estable en 3,7%. Por su parte, el BCE confirmó que su programa de compra de activos finalizará en 2018 y reiteró que no aplicará aumentos en los tipos al menos hasta después del verano de 2019.

La expansión económica continúa en EE.UU, impulsada por los estímulos fiscales y la fortaleza del mercado laboral. Sin embargo, los últimos datos muestran que ha perdido un poco de impulso. Por un lado, las peticiones de bienes duraderos y la inflación empiezan a dar síntomas de contagio de la ralentización económica global. Por otro, los indicadores adelantados y de confianza se mantienen próximos a los máximos del ciclo. Buen ejemplo de ello son los ISM o la confianza de los consumidores.

La política volvía marcar el mes en Europa. Semanas de violentas protestas forzaron al presidente francés Emmanuel Macron a cancelar los incrementos planificados sobre el impuesto a los combustibles, programados para entrar en vigor en 2019. Las revueltas alimentaron los temores de que un sentimiento de oposición a los gobiernos esté creciendo en toda Europa. Mientras en el Reino Unido, el gobierno abandonó la idea de la votación sobre el acuerdo del brexit a última hora. Tras superar una moción de no confianza en su propio partido, May asistió a una cumbre de la UE pero no obtuvo garantías de respaldo sobre un nuevo acuerdo marco. La nota positiva venía de Italia gracias a que la Bruselas aprobaba la nueva propuesta presupuestaria. A nivel económico, se mantiene la tónica negativa de las últimas fechas.

Mercado

Diciembre no sirvió para maquillar resultados, con la mayoría de activos financieros ahondando en sus números rojos motivados por las tensiones comerciales, la desaceleración económica y la siempre complicada política europea como principales culpables.

La rotación sectorial hacia valores de corte defensivo fue la tónica de un mes de fuertes caídas bursátiles. A nivel regional Europa obtenía mejor desempeño que Estados Unidos y Japón, siendo los mercados emergentes los que mejor se comportaban.

El aumento de la volatilidad en los activos de riesgo y la disminución de las expectativas de inflación han permitido que los bonos core se apreciaran. Las curvas han continuado perdiendo pendiente y la americana está cerca de invertirse. Además, Italia ha recogido el apoyo de los inversores tras su rectificación presupuestaria. Por su parte, el crédito sufría y los diferenciales se encontraban en sus niveles máximos desde 2010, lo que refleja el nerviosísimo de los inversores en un entorno de endurecimiento de las políticas monetarias y ralentización económica.

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 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, SGIIC, SA. y pueden ser modificadas sin previo aviso."