

CARTERA SOSTENIBLE ISR

31 de enero de 2019

Posicionamiento

Durante el mes se eliminaba la presencia de los convertibles. En su lugar, se ha incrementado las posiciones en activos monetarios, bien utilizando fondos ya presentes o nuevos (BNP Paribas Sustain. Bond Euro Short Term); y renta variable para ir completando posiciones ya existentes. La gran novedad es la inclusión de pagarés con vencimiento muy cortos con el propósito de aportar algunos puntos básicos y compensar parte del coste de mantener liquidez.

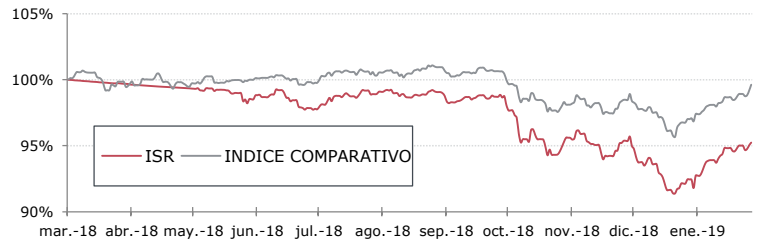
Se han reabierto coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500 a modo de protección debido al buen inicio de año de las bolsas.

En cuanto a la distribución de activos, el fondo muestra unos niveles de renta variable del entorno del 35%, con una importante presencia en Europa, EE.UU. y en menor medida en fondos globales. En lo que respecta al resto de la cartera, ésta se distribuye entre fondos monetarios, renta fija a corto plazo europea, global flexible, emergente y mixtos.

		Cartera Sostenible ISR	Índice comparativo*
Rentabilidad	MTD	3,02%	1,86%
	YTD	3,02%	1,86%
	Inicio**	-4,76%	0,24%

*Índice de referencia: EUR012M Index

** Rentabilidad acumulada (5 de marzo de 2018)

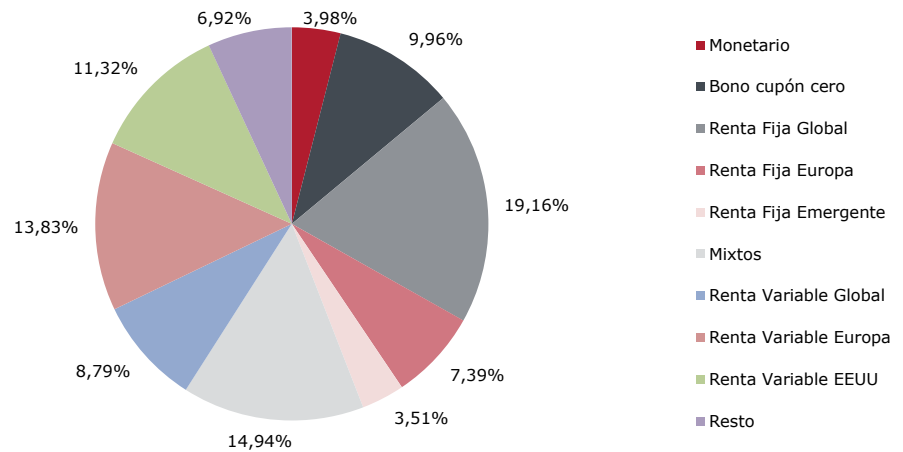


Rendimientos mensuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	AÑO
2019	3,02%												3,02%
2018				-0,33%	-1,17%	-0,37%	1,09%	0,16%	-0,36%	-3,83%	0,47%	-3,07%	-7,55%

Composición por categoría

Monetario	3,98%
Bono cupón cero	9,96%
Renta Fija Global	19,16%
Renta Fija Europa	7,39%
Renta Fija Emergente	3,51%
Mixtos	14,94%
Renta Variable Global	8,79%
Renta Variable Europa	13,83%
Renta Variable EEUU	11,32%
Derivados renta variable	-8,70%
Resto	6,92%



Rentabilidad de los principales subyacentes

	Categoría	%
Parts.Muzinich Bnd Yld Esg-Hahe	Renta Fija Global	4,50%
Parts. MSIM Global Fixed Inc O-ZH	Renta Fija Global	4,49%
Parts. Camdriam Sri Bd Est-Raccour	Renta Fija Europa	4,34%
Parts. Brown Adv Us Sust Grow-Eurbh	Renta Variable EEUU	4,24%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	Renta Fija Global	4,19%
Parts. Aberdeen Multi Asst Gr-X2ACC	Mixtos	4,10%
AXA Trésor Court Terme Ac	Monetario	3,98%
Pictet European Sustainable Equities I	Renta Variable Europa	3,90%
Parts. DPAM GI Str L Con Bal-B	Mixtos	3,83%
Parts. Sycomore Partners FUND-IB	Mixtos	3,78%

Datos del fondo

Código ISIN	ES0180709000
Bloomberg Ticker	TREISRR SM

Compra mínima

Inicial	Inicial	€10,00
Adicional	Adicional	-

Comisiones anuales

Gestión	Gestión	1,30%
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."