

## Nota de mercado: “Cartera prevenida vale por dos”

Algo que ninguno imaginaba en Noche Vieja, cuando al son de las campanadas y uva a uva le dábamos la bienvenida a 2020, es cómo iba a resultar en realidad ese año.






Atesorábamos las mismas esperanzas y deseos de todas las Noche Viejas y nos cuestionábamos si, con el cambio de decena, se daba por empezada o no la década ¿recuerdan?

Efectivamente, 2020 no está resultando como se esperaba. Ha sido el año en el que el mundo ha dejado de girar por unos días y en el que el PIB mundial ha sufrido la mayor caída trimestral de su historia. También ha sido el año en que

el S&P500 ha caído más puntos en menos tiempo. Nunca antes el índice se había dejado cerca de 1000 puntos en 13 días, una caída del -30% que, en Europa, hicimos en sólo 7 días.

Pese a todo lo acontecido desde marzo, a cierre de octubre todos los fondos de renta variable que seleccionamos para las carteras han tenido un excelente comportamiento.

Fondos como el elegido para Asia que se ha revalorizado un +38%, o el de EEUU, que no sólo acumula cerca de un +50% de rendimiento, sino que saca un 11% a su índice de referencia, el S&P500.

<b>Stoxx50</b>		<b>22,78%</b>
<b>Ibex35</b>		<b>7,61%</b>
<b>S&amp;P500</b>		<b>37,04%</b>
Fidelity Asia Pacific		38,20%
Pictet Robotics		62,25%
Groupama Avenir Euro		44,48%
MFS Meridian European Value		26,19%
Nordea 1 Climate & Environment		38,92%
Solventis EOS		20,18%
Solventis Aura		4,37%
Fidelity European Dyn Growth		21,22%
Pictet Security		34,73%
AB American Growth		48,27%

Fondo / índice de referencia	16/3-30/10
<b>Unicredit EONIA Capitalization</b>	<b>-0,29%</b>
Solventis Atenea SICAV	1,89%
Groupama Alpha Fixed Income	1,16%
<b>Iboxx 3-5 años</b>	<b>2,44%</b>
BlackRock Fixed Income Strat	6,85%
Nordea 1 Flexible Fixed Income	3,58%
JPMorgan US Short Duration	2,84%
DPAM Corporate HY	14,80%
Nordea European Cross Credit	7,73%
Lazard Convertible Global	28,30%
MAN GLG Innovation Eq. Alt.	11,28%
JPMorgan Global Macro	2,06%
Solventis Apolo Absolute Return	3,13%
BlackRock European Abs. Ret.	9,54%

Pero ahora la pandemia golpea fuerte de nuevo y los rebrotes han ido en aumento y con ellos las restricciones.

La situación de “riesgo extremo” alcanzada en muchas regiones a finales de octubre ha traído consigo nuevas medidas y el cese de actividad de una parte importante de la economía.

Llegados a este punto hemos decidido proteger las carteras. Hemos aprendido que entrar en la dinámica de los confinamientos y cierres, es como ir a urgencias, que sabes cuando entras, pero no cuando vas salir. Así pues, hemos rebajado el riesgo de las carteras reduciendo su exposición a renta variable. Este movimiento persigue un fin simple, la preservación del capital, dejar las carteras con una composición más defensiva y pensamos, mejor preparadas, para

capear los vaivenes de estas semanas que tenemos por delante.

Para ello hemos llevado a cabo dos tipos de actuaciones. En los productos de terceros se ha rebajado la exposición de manera directa, y se han acometido salidas de los fondos de renta variable hacia posiciones de cuasi liquidez. Mientras, en los productos de la casa la reducción del riesgo se ha llevado a cabo utilizando coberturas que alcanzan el 40% de la exposición a renta variable. De este modo hemos situado la exposición a renta variable en el mínimo establecido por cada perfil y es que consideramos que “cartera prevenida vale por dos”.

El Equipo de Gestión de Solventis queremos agradecerles una vez más su confianza que es nuestra mejor inversión.