

Indicador de riesgo



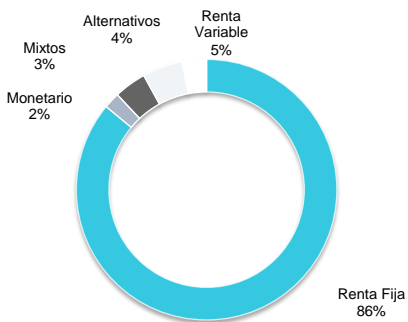
Rentabilidades netas por periodo

Periodo	Cartera	Indice
Mensual	-0.79%	-0.04%
Año en curso	-1.66%	-0.17%
2021*	-1.18%	-0.54%

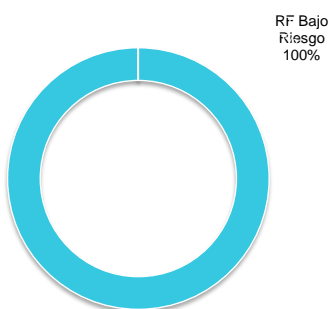
Datos de riesgo

Metrica	Cartera	Indice
Volatilidad	1.36%	0.03%
Max Drawdown	-2.53%	-0.53%

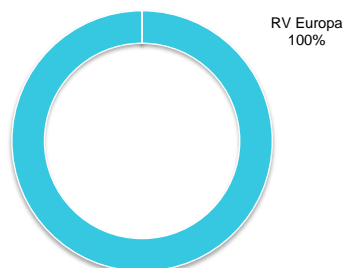
Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



Distribución RV según regiones



Objetivo

El objetivo de la cartera Defensiva es batir al índice de referencia en el medio-largo plazo tratando de minimizar los riesgos de caídas importantes inherentes al mercado buscando así, la preservación del capital. Con una exposición máxima de 10% en renta variable, la cartera tratará de combinar diferentes estilos de gestión, duración y área geográfica a través de fondos cuyos gestores sean capaces de incorporar rentabilidades superiores a sus estrategias.

Evolución 12 meses



Comentario mensual de mercados

En Europa, los distintos componentes del BCE están empezando a mostrar discrepancias internas en cuanto a la política monetaria, con cada vez más consenso hacia las subidas de tipos para frenar la inflación, si bien como anunció Christine Lagarde, primero hay que dar por finalizados los programas de compras y esto no sucederá hasta junio 2022. Según se acerque esta fecha, se irá fijando con más certeza la fecha de la primera subida de tipos, después de 9 años de tasas negativas. En EE. UU. la Fed cumplió con las expectativas e incrementó los tipos 25 pb. Ahora el mercado cotiza un aumento de 50 pb para el mes de mayo. Las curvas de tipos han seguido tensionándose al alza, tanto en Europa como en EE. UU., marcando nuevos máximos, el T-Note en la zona es del 2.93 %, nivel más alto desde 2018, y el Bund alemán a 10 años está en niveles del 0.97 buscando zona de resistencia a 1.00 % de TIR. Los diferenciales de crédito se ampliaron hasta nuevos máximos anuales tanto en el IG como en el HY. Ha destacado en el mercado de divisas la depreciación del yen japonés contra el dólar americano, la más fuerte en los últimos 10 años durante el mes.

Principales posiciones

Fondo	Peso (%)
CREDIINVEST SHORT TERM	17.00
LYXOR CHENAVARI CREDIT	15.00
G FUND-ALPHA FIXED INCOME-NC	15.00
NORDEA COVERED OPPORT	15.00
NORDEA FLEXIBLE	14.00

Ranking mensual de contribuidores

Fondo		Aport. pb**	Variación %
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	Mejores	4.0	0.8%
G FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC		0.0	0.0%
LYXOR / CHEN CREDIT FD-I EUR		0.0	0.0%
ALLIANZ CREDIT OPPOR-IT13EUR		-6.0	-0.6%
CREDINVST-S/T FI EUR-CEURAC	Piores	-14.0	-0.8%
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR		-28.0	-2.0%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

** Aportación en puntos básicos, dónde 50pb equivale a 0.50%.