

Indicador de riesgo



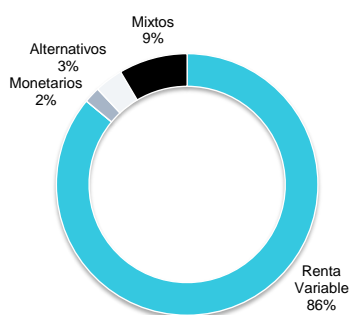
Rentabilidades netas por periodo

Periodo	Cartera	Índice
Mensual	-1.92%	-3.95%
Año en curso	-5.58%	-11.53%
2021*	15.53%	20.59%

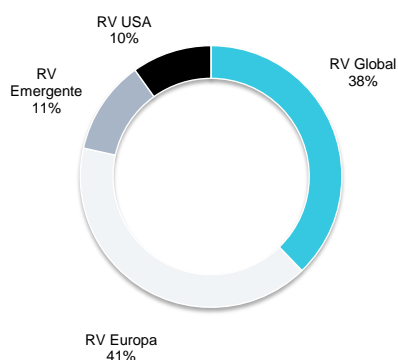
Datos de riesgo

Métrica	Cartera	Índice
Volatilidad	10.77%	21.09%
Max Drawdown	-11.47%	-20.36%

Distribución según categoría



Distribución RV según regiones



Objetivo

El objetivo de la cartera Dinámica es batir al índice de referencia en el medio-largo plazo tratando de minimizar los riesgos de caídas importantes inherentes al mercado con una exposición máxima a renta variable del 100%. La cartera tratará de combinar diferentes estilos de gestión 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

Después del rebote visto durante el mes de marzo (cuando índices como el S&P se acercaron de nuevo a máximos históricos), hemos visto como en abril los índices han retrocedido con fuerza. La posibilidad de una recesión (o incluso estanflación) golpea al mercado, una posibilidad que se considera por el menor crecimiento en China, por que la Fed quiera enfriar la demanda o por el conflicto Rusia-Ucrania y sus consecuencias. Parece ser que la guerra en Ucrania (que ya se ha alargado más de dos meses) está pasando a un segundo plano y en esta ocasión ha sido el S&P 500 el que ha caído más que Europa. El Nasdaq ha sido el índice más castigado, lo que refleja cómo el miedo a la subida de tipos y el repliegue de balance de la Fed está pesando más que el conflicto de Europa del Este. Además, la sombra del COVID también sigue al acecho, sobre todo en China, donde un empeoramiento de la situación, en concreto en el centro financiero de Shanghai, está haciendo mella en los mercados asiáticos. El Eurostoxx 50 cae un -2,55 % en abril, lo que sitúa al índice europeo con una caída del -11,53 % en el YTD.

Principales posiciones

Fondo	Peso (%)
ELEVA EUROPEAN SELECTION	15.00
CREDIINVEST- A. A. DYNAMIC-C	15.00
MAGALLANES VALUE EUROPE	15.00
POLEN CAPITAL US GROWTH	10.00
BRANDES US VALUE	8.50

Ranking mensual de contribuidores

Fondo	Aport. pb**	Variación %
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	12.0	0.8%
DWSI-CROCI SECTORS PLUS-TFC	6.0	0.8%
BRANDES EURPN VALUE-I-EUR	4.0	0.8%
BRANDES US VALUE FD-I-USD	-12.0	-1.4%
CREDI-ACT ALLOC DYNAMIC-CEUR	-26.0	-1.7%
CAPITAL GP NEW PERS-ZH EUR	-60.0	-8.9%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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