

Indicador de riesgo



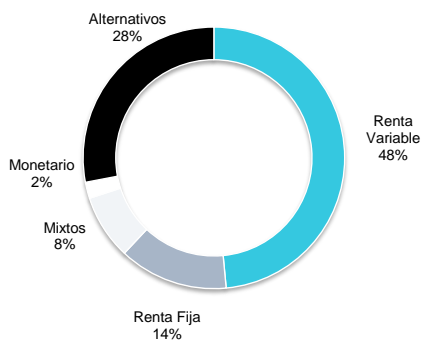
Rentabilidades netas por periodo

Mensual	Cartera -1.15%	Índice -1.91%
Año en curso	Cartera -3.73%	Índice -5.85%
2021*	Cartera 8.68%	Índice 10.05%

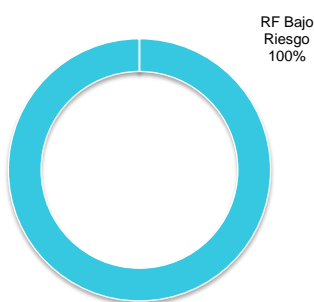
Datos de riesgo

Volatilidad	Cartera 6.52%	Índice 10.54%
Max Drawdown	Cartera -7.27%	Índice -10.48%

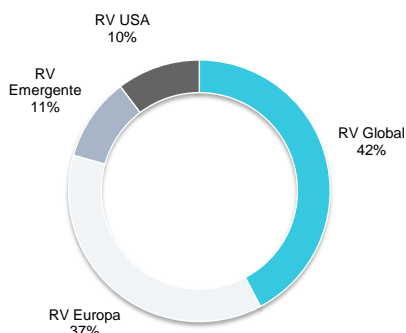
Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



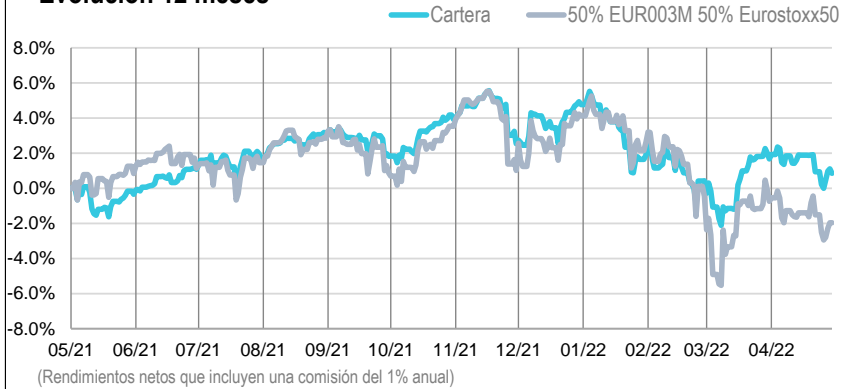
Distribución RV según regiones



Objetivo

El objetivo de la cartera Equilibrada 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 60%. La cartera gestionada tratará de combinar diferentes estilos de gestión y área geográfica a través de fondos cuyos gestores sean además 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- A. A. DYNAMIC-C	15.00
ELEVA EUROPEAN SELECTION	9.50
MAGALLANES VALUE EUROPE	8.50
ALLIANZ CREDIT OPPORTUNITIES	8.00
ELEVA ABSOLUTE RETURN	8.00

Ranking mensual de contribuidores

Fondo	Aport. pb**	Variación %
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	7.0	0.8%
DWSI-CROCI SECTORS PLUS-TFC	3.0	0.8%
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA	1.0	0.1%
BRANDES US VALUE FD-I-USD	-7.0	-1.4%
ROBEKO CAP GRW-GL STAR EQ-FE	-8.0	-3.0%
CREDI-ACT ALLOC DYNAMIC-CEUR	-26.0	-1.7%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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