

## Indicador de riesgo



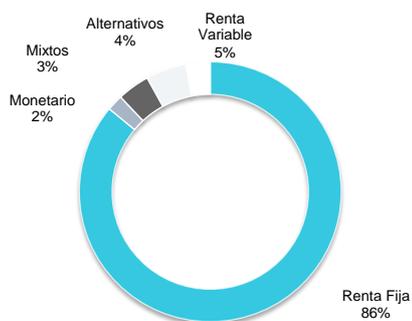
## Rentabilidades netas por periodo

Periodo	Cartera	Indice
Mensual	-0.08%	-0.05%
Año en curso	-1.13%	-0.14%
2021*	-1.18%	-0.54%

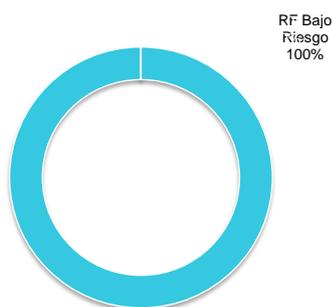
## Datos de riesgo

Metrica	Cartera	Indice
Volatilidad	1.32%	0.03%
Max Drawdown	-2.41%	-0.59%

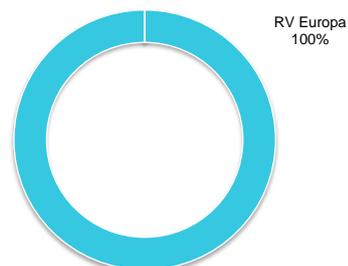
## Distribución según categoría



## Distribución RF según categoría



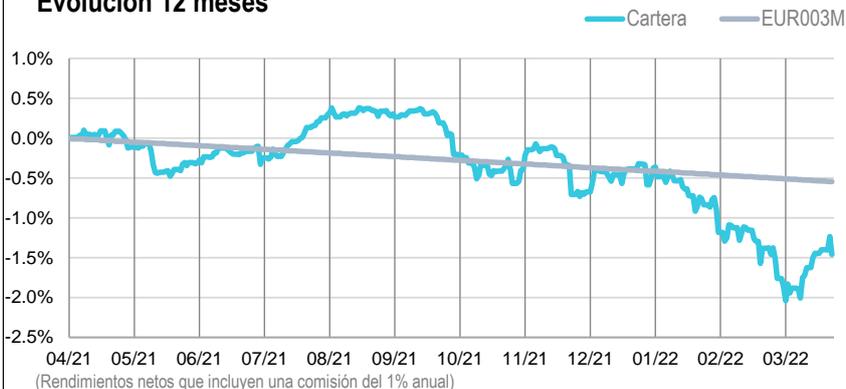
## Distribución RV según regiones



## 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

A lo largo del mes de marzo, las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente han determinado la evolución de los mercados financieros globales. El conflicto relegó a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, dominantes hasta el momento. La reacción inicial de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia la calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad y, en este caso, subidas de los precios de las materias primas. Tanto la Fed como el BCE han expresado su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla mediante la retirada de los estímulos y la subida de los tipos de interés de referencia. La Fed mantendrá su hoja de ruta y el mercado ahora descuenta un perfil incluso más agresivo. Esto tuvo su repercusión en las curvas de deuda soberana de ambas economías que sufrieron un fuerte aplanamiento hasta la inversión en el caso de la americana. El T-note cierra a 2,33% mientras que el bono a 2 años se sitúa al mismo nivel. El Bund también marca máximo anual en el mes en 0,65%. Los diferenciales de crédito tanto de grado de inversión como especulativos amplían fuertemente en el mes para cerrar en máximos anuales.

## 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 %
NORDEA 1-EUROP COV OPP-BIEUR	28.0	1.8%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	15.0	2.9%
LYXOR / CHEN CREDIT FD-I EUR	8.0	0.5%
ALLIANZ CREDIT OPPOR-IT13EUR	-2.0	-0.2%
CREDINVST-S/T FI EUR-CEURAC	-1.0	-0.6%
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR	-23.0	-1.6%

\*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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