

Indicador de riesgo



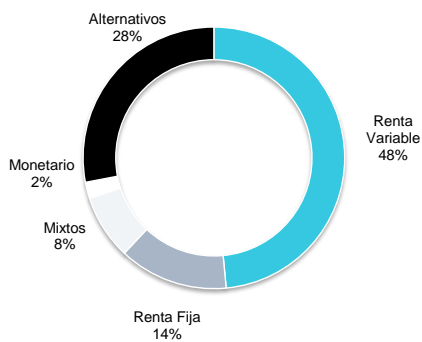
Rentabilidades netas por periodo

Mensual	Cartera 1.35%	Índice 0.40%
Año en curso	Cartera -2.86%	Índice -4.02%
2021*	Cartera 8.68%	Índice 10.05%

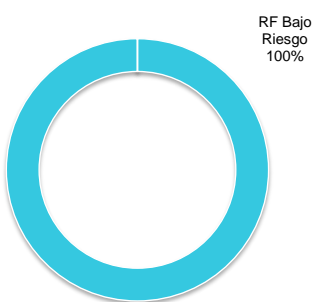
Datos de riesgo

Volatilidad	Cartera 6.40%	Índice 10.33%
Max Drawdown	Cartera -7.27%	Índice -10.48%

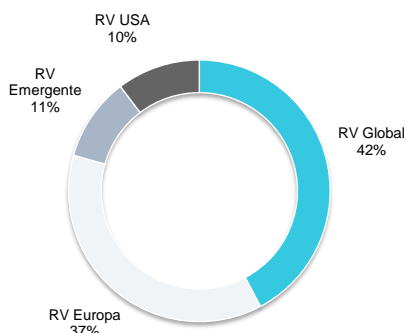
Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



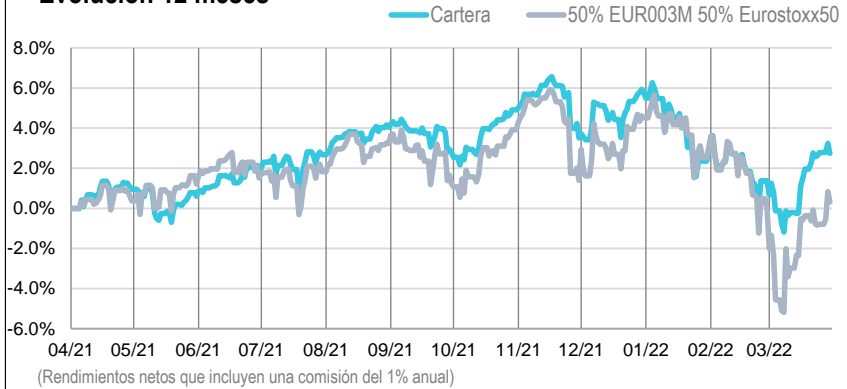
Distribución RV según regiones



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 marzo, las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente determinaron 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 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 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%. 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. La renta variable tuvo rendimientos divergentes. El Euro Stoxx 50 perdió un 0,55%, mientras que el S&P500 subía un 3,6%.

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	25.0	2.9%
DWSI-CROCI SECTORS PLUS-TFC	24.0	7.7%
CREDI-ACT ALLOC DYNAMIC-CEUR	21.0	1.4%
CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE	-2.0	-0.3%
EXANE 2 CRISTAL FUND-A	-4.0	-0.5%
PICTET TR - ATLAS-I EUR	-4.0	-0.6%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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