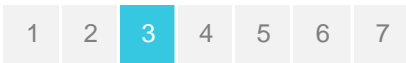


Indicador de riesgo



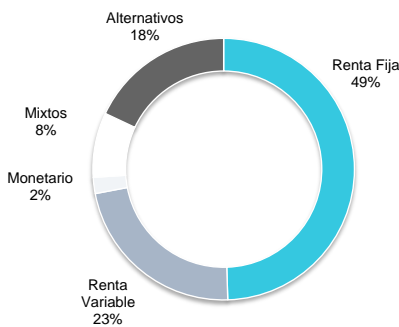
Rentabilidades netas por periodo

Mensual	Cartera 0.60%	Índice 0.22%
Año en curso	Cartera -1.66%	Índice -2.46%
2021*	Cartera 4.56%	Índice 5.82%

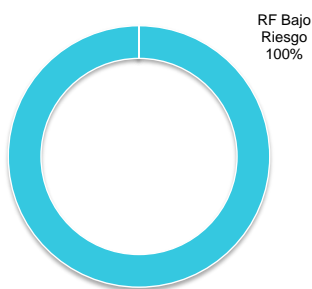
Datos de riesgo

Volatilidad	Cartera 3.96%	Índice 6.23%
Max Drawdown	Cartera -4.63%	Índice -6.42%

Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



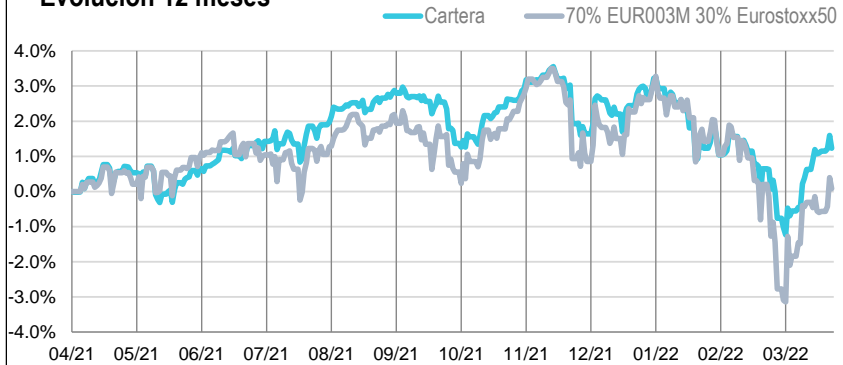
Distribución RV según regiones



Objetivo

El objetivo de la cartera Moderada 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 35%. La cartera gestionada 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



(Rendimientos netos que incluyen una comisión del 1% anual)

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 (%)
LYXOR CHENAVARI CREDIT	15.00
ALLIANZ CREDIT OPPORTUNITIES	10.00
CREDIINVEST SHORT TERM	9.50
MAGALLANES VALUE EUROPE	8.00
G FUND-ALPHA FIXED INCOME-NC	8.00

Ranking mensual de contribuidores

Fondo	Aport. pb**	Variación %
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	23.0	2.9%
NORDEA 1-EUROP COV OPP-BIEUR	13.0	1.8%
ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A	12.0	1.6%
ALLIANZ CREDIT OPPOR-IT13EUR	-2.0	-0.2%
EXANE 2 CRISTAL FUND-A	-3.0	-0.5%
CREDINVST-S/T FI EUR-CEURAC	-6.0	-0.6%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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