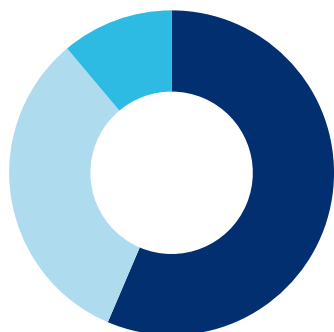
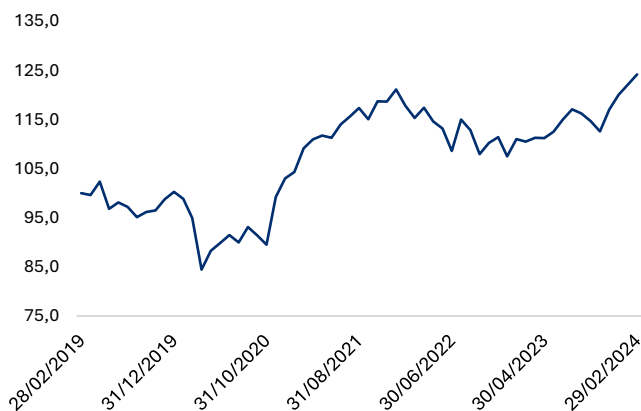


Distribución de activos

■ Renta Variable 56,42% ■ Renta Fija 32,46%
 ■ Monetario 11,12% ■ Otros 0%



Evolución del fondo



Rentabilidad anualizada

Año	Rentabilidad
YTD	4,05 %
2023	11,63 %
2022	-11,23 %
2021	17,56 %
2020	2,73 %
2019	7,97 %

Principales posiciones

Peso en
cartera

iShares MSCI ACWI ETF USD Acc	16,87
SPDR® MSCI ACWI ETF	16,58
iShares JP Morgan \$ EM Bd ETF EUR H Acc	4,94
iShares Global HY Corp Bd ETF EUR H Dist	4,65
Amundi Euro Govt Bd 3-5Y ETF Acc	4,61

Objetivo de inversión

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 50-75% de la exposición total en renta variable internacional de cualquier capitalización y sector.

El resto en activos de renta fija pública y/o privada. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0-100% de la exposición total. Tanto los niveles de exposición a renta variable como la selección de activos se gestionarán de manera dinámica.

Comentario de gestión

Primer trimestre positivo para los mercados de renta variable con subidas significativas, algunas superiores al doble dígito como las de Londres, Frankfurt o el índice Eurostoxx 50. La buena evolución de la economía sobre todo en EE. UU., y la posibilidad de bajadas de tipos a partir de la mitad del año, han ayudado al buen comportamiento de los mercados. Sin embargo, estas expectativas han bajado tras la publicación de algunos datos de inflación más altos de los esperado, a finales de enero se esperaban unos 150 puntos básicos de recorte y actualmente solo se esperan 50 en el mejor de los casos. Los beneficios empresariales siguen fuertes y esta circunstancia es la principal para el buen tono de los mercados. En cuanto a la renta fija, trimestre complicado con subidas generalizada de las rentabilidades después de las pronunciadas caídas del trimestre anterior. Los repuntes de tipos han sido de unos 20 puntos en Europa y algo más en los EE. UU. También se han observado importantes reducciones de los diferenciales en los bonos corporativos.

Para el segundo trimestre, esperamos que los datos de inflación sean el principal foco de atención y de ellos dependerán las expectativas de recortes de tipos, especialmente en los EE. UU., que siguen padeciendo una tasa más elevada que en Europa, donde si esperamos algún recorte antes del final del periodo. La evolución de la economía y su efecto en los resultados será el otro polo de atención de los inversores. Por último, seguiremos atentos a los distintos acontecimientos geopolíticos, con especial atención a Oriente Medio por su influencia sobre el crudo.

Equipo de gestión



Félix López

30 años de experiencia



Ignacio Cantos

30 años de experiencia



Mario Lafuente

25 años de experiencia

Datos del fondo

ISIN	ES0111127009
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de éxito	9%
Fecha de inicio	10/12/2007