

AGOSTO 2021

ACTIVE VALUE MODERATE USD



Categoría **Cartera gestionada de ETFs**

Divisa **USD**

Nivel de Riesgo **Moderado**

Zona de Inversión **Global**

Objetivo y criterios de inversión

El objetivo de inversión es la preservación del capital y el crecimiento patrimonial.

El cliente asume fluctuaciones moderadas del capital invertido y acepta soportar fluctuaciones moderadas en el valor de la inversión.

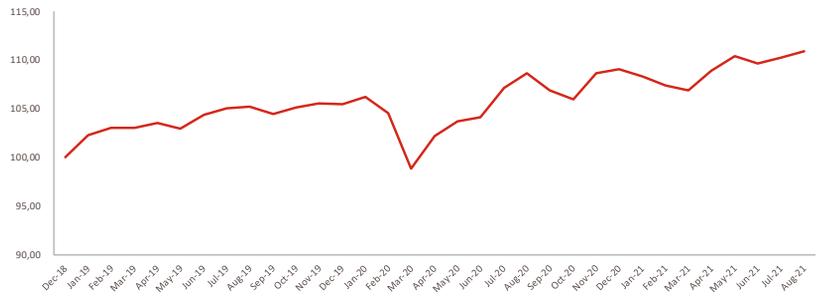
Horizonte temporal recomendado: entre 3 y 5 años

Cartera moderada de gestión dinámica que invierte en un universo global de activos siguiendo los criterios de control de riesgos.

El control de riesgo de la cartera establece una volatilidad máxima anual del 5%.

La inversión se realiza principalmente a través de ETFs, aunque en menor medida puede incluir inversiones a través de instrumentos de inversión colectiva.

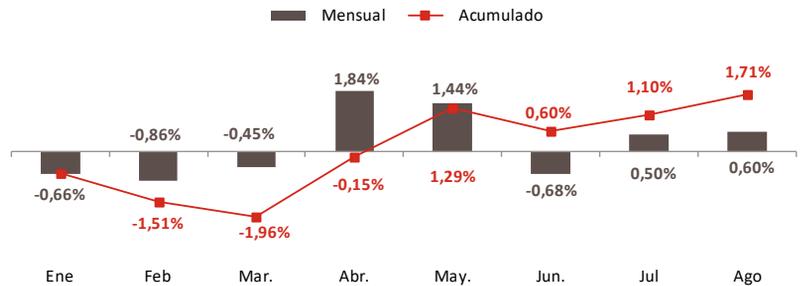
Evolución rentabilidades de la cartera



	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Dic	YTD
2021	-0,66	-0,86	-0,45	1,84	1,44	-0,68	0,50	0,50					1,71%
2020	0,68	-1,55	-2,41	-3,31	1,52	0,36	2,95	1,37	-1,63	-0,82	2,50	0,36	3,39%
2019	2,29	0,69	0,04	0,49	-0,57	1,42	0,57	0,17	-0,66	0,61	0,41	-0,10	5,47%
2018	1,02	-1,53	-0,28	-0,15	-0,26	-1,27	0,54	-0,22	-0,36	-2,36	0,09	-1,91	-6,70%
2017	0,85	1,09	-0,36	0,69	0,35	-0,58	0,80	0,72	0,13	0,76	0,26	-0,35	4,44%
2016	-1,20	0,52	1,90	0,89	-0,16	0,53	1,29	0,39	-0,09	-0,85	-1,02	0,51	2,71%
2015	n/a	n/a	n/a	-0,37	-0,50	-1,56	0,28	-1,35	-1,44	1,75	-0,60	-1,90	-5,60%

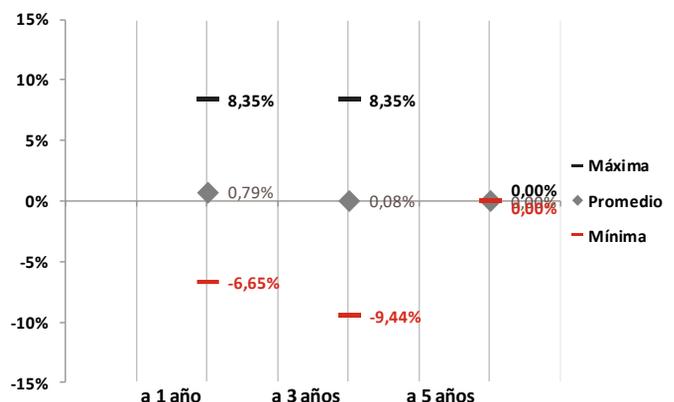
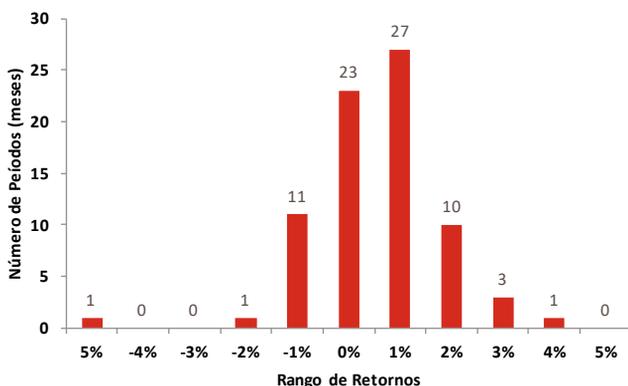
Métricas de Riesgo

	YTD	a 1 año	a 3 años	a 5 años
Retorno Anualizado	1,71%	3,29%	1,91%	n/a
Volatilidad	3,60%	4,31%	5,58%	n/a
Ratio de Sharpe	0,47	0,76	0,34	n/a
Máxima Caída	-2,13%	-3,00%	-3,93%	n/a
Meses positivos	50,00%	53,85%	56,76%	n/a



*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Distribución de rentabilidades



**ACTIVE VALUE
MODERATE USD**

Inversión Mínima	50.000 USD
Comisión gestión	1,20%

Comentario del gestor

Los últimos datos de inflación en la Eurozona han mostrado una aceleración, situándose en el 3% interanual, marcando un nivel no visto desde 2011. Por otro lado, la confianza empresarial, aunque se situó en niveles por debajo de los últimos datos reportados, sigue en niveles elevados y acordes con un fuerte crecimiento económico, con el PMI composite en 59,5, el PMI de servicios en 59,7 y el PMI manufacturero en 61,5. En referencia a Estados Unidos, los datos de inflación siguen en línea con lo previsto, 5,4% en términos interanuales y 0,5% intermensual. Los índices de confianza también han mostrado un freno en la confianza pero manteniéndose en niveles de fuerte expansión económica, con el PMI composite en 55,4, PMI manufacturero en 61,2 y PMI servicios en 55,2.

En Estados Unidos se celebró la esperada reunión de la Fed de Jackson Hole, en la que Powell pronunció un discurso ambiguo. Indicó que la fase de reducción de las compras podría comenzar este año. Sin embargo, esto no implicaría una subida inmediata de los tipos de interés. Más adelante podrían verse subidas de tipos de interés, pero dependerá de las variables macroeconómicas de ese momento. En cuanto a la yield del Tesoro estadounidense a 10 años, ha habido poco movimiento, pasando del 1,22% al 1,31%.

En Europa, aunque durante el mes hemos visto relajación en las curvas de gobierno, los últimos días del mes han sido marcados por altos datos de inflación y comentarios de varios miembros del BCE señalando que debería empezar la discusión sobre cuando empezar a retirar el modo de emergencia en los estímulos del BCE. La yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años ha subido desde -0,46% hasta -0,38%, tocando los niveles de -0,50%

Por otro lado, por la parte de crédito no ha habido movimientos fuertes. En líneas generales, con el apoyo de los Bancos Centrales, el crédito parece sostenido.

En cuanto a los mercados, los índices de Wall Street se han visto impulsados a finales de mes debido al discurso del presidente de la Fed. Esto ha provocado subidas en todos los índices y máximos históricos como en el S&P500, que ha superado los 4.500 puntos, con un rendimiento mensual del 2,27% y un YTD del 20,41%.

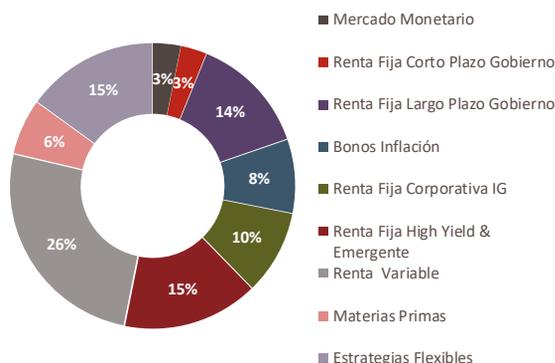
La mayoría de las bolsas europeas también han mantenido una dinámica optimista tras el discurso de Powell. Así, el Euro Stoxx 50 presenta un rendimiento mensual del 2,62% y un YTD del 19,15%.

Por otro lado, si nos fijamos en el comportamiento de los mercados emergentes, tomando como referencia el MSCI Emerging Markets, con una rentabilidad mensual del 2,42% y un YTD del 1,35%, vemos un gran contraste con los índices de referencia de los países desarrollados.

Principales posiciones

Clase de Activo	% Actual 31-ago.-21	% Anterior 31-jul.-21	Variación Mensual
Mercado Monetario	3,21%	3,23%	-0,03%
Renta Fija Corto Plazo Gobierno	2,96%	2,98%	-0,02%
Renta Fija Largo Plazo Gobierno	13,54%	13,61%	-0,07%
Bonos Inflación	8,38%	8,44%	-0,06%
Renta Fija Corporativa IG	9,61%	9,68%	-0,07%
Renta Fija High Yield & Emergente	15,45%	15,51%	-0,05%
Renta Variable	25,51%	25,13%	0,38%
Materias Primas	6,31%	6,36%	-0,05%
Estrategias Flexibles	15,03%	15,06%	-0,03%
Coberturas Duración	0,00%	0,00%	0,00%

Distribución por clase de activo



Andbank Asset Management

Desde nuestros inicios hemos estado comprometidos con los objetivos de inversión de nuestros clientes, gestionando su patrimonio con profesionalidad y rigor.

La responsabilidad que nos otorgan nuestros inversores al gestionar su patrimonio es el principio básico que guía nuestras decisiones de inversión en todo momento; orientamos las carteras para preservar el capital de nuestros clientes y calibramos las oportunidades de inversión para extraer el máximo potencial de su inversión con el mínimo riesgo posible.

Nuestros expertos en inversiones se encuentran en todo el mundo, por lo que, podemos proporcionar una visión global de los mercados y ofrecer una amplia gama de estrategias de inversión.

POR TELÉFONO
+376 874 330

CORREO ELECTRÓNICO
assetmanagement@andbank.com