

## **MARCH CARTERA DEFENSIVA**

Durante el mes de marzo la rentabilidad de su cartera se situó en el -1,10%. En el conjunto del año 2024 el total de rentabilidad acumulada es del -0,34%.

El 77% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 ó 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Marzo ha sido un mes con un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. Esta volatilidad se explica en parte ante las noticias sobre la aplicación de futuros aranceles y la enorme incertidumbre económica y política que ello acarrea, con posibles efectos negativos para el crecimiento y la inflación. Durante marzo finalizó el periodo de transición de aranceles sobre importaciones de Canadá, México y se anunció un aumento de los aranceles a China y sobre el aluminio y acero europeos. La presión al alza sobre expectativas de inflación y peores datos sobre confianza del consumidor, especialmente en Estados Unidos, generaron caídas significativas en la renta variable, y también en la renta fija. Por ejemplo, el índice Eurostoxx 600 cayó en marzo un -3,7%, el S&P500 un -5,6% o el Nasdaq un -8,1%; en renta fija igualmente en índices de crédito europeo o en el caso del Bund alemán del -2,0%. Los mercados emergentes de renta variable mostraron mejor comportamiento, el índice MSCI Emerging Market subió un 0,6%, las materias primas subieron un 1,5% medido a través del índice CRB y el índice dólar se depreció un -3,2%.

La cartera mantiene un sesgo de neutralidad en renta variable y renta fija, esperamos un buen comportamiento en rentabilidad para el conjunto del año en la medida que la volatilidad por las negociaciones arancelarias remita y los fundamentales económicos mejoren.

## **MARCH CARTERA CONSERVADORA**

Durante el mes de marzo la rentabilidad de su cartera se situó en el -2,31%. En el conjunto del año 2024 el total de rentabilidad acumulada es del -1,13 %.

El 86% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 ó 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Marzo ha sido un mes con un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. Esta volatilidad se explica en parte ante las noticias sobre la aplicación de futuros aranceles y la enorme incertidumbre económica y política que ello acarrea, con posibles efectos negativos para el crecimiento y la inflación. Durante marzo finalizó el periodo de transición de aranceles sobre importaciones de Canadá, México y se anunció un aumento de los aranceles a China y sobre el aluminio y acero europeos. La presión al alza sobre expectativas de inflación y peores datos sobre confianza del consumidor, especialmente en Estados Unidos, generaron caídas significativas en la renta variable, y también en la renta fija. Por ejemplo, el índice Eurostoxx 600 cayó en marzo un -3,7%, el S&P500 un -5,6% o el Nasdaq un -8,1%; en renta fija igualmente en índices de crédito europeo o en el caso del Bund alemán del -2,0%. Los mercados emergentes de renta variable mostraron mejor comportamiento, el índice MSCI Emerging Market subió un 0,6%, las materias primas subieron un 1,5% medido a través del índice CRB y el índice dólar se depreció un -3,2%.

La cartera mantiene un sesgo de neutralidad en renta variable y renta fija, esperamos un buen comportamiento en rentabilidad para el conjunto del año en la medida que la volatilidad por las negociaciones arancelarias remita y los fundamentales económicos mejoren.

## **MARCH CARTERA MODERADA**

Durante el mes de marzo la rentabilidad de su cartera se situó en el -3,41%. En el conjunto del año 2024 el total de rentabilidad acumulada es del -2.20%.

El 88% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 ó 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Marzo ha sido un mes con un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. Esta volatilidad se explica en parte ante las noticias sobre la aplicación de futuros aranceles y la enorme incertidumbre económica y política que ello acarrea, con posibles efectos negativos para el crecimiento y la inflación. Durante marzo finalizó el periodo de transición de aranceles sobre importaciones de Canadá, México y se anunció un aumento de los aranceles a China y sobre el aluminio y acero europeos. La presión al alza sobre expectativas de inflación y peores datos sobre confianza del consumidor, especialmente en Estados Unidos, generaron caídas significativas en la renta variable, y también en la renta fija. Por ejemplo, el índice Eurostoxx 600 cayó en marzo un -3,7%, el S&P500 un -5,6% o el Nasdaq un -8,1%; en renta fija igualmente en índices de crédito europeo o en el caso del Bund alemán del -2,0%. Los mercados emergentes de renta variable mostraron mejor comportamiento, el índice MSCI Emerging Market subió un 0,6%, las materias primas subieron un 1,5% medido a través del índice CRB y el índice dólar se depreció un -3,2%.

La cartera mantiene un sesgo de neutralidad en renta variable y renta fija, esperamos un buen comportamiento en rentabilidad para el conjunto del año en la medida que la volatilidad por las negociaciones arancelarias remita y los fundamentales económicos mejoren.

## **MARCH CARTERA DECIDIDA**

Durante el mes de febrero la rentabilidad de su cartera se situó en el -5,25%. En el conjunto del año 2024 el total de rentabilidad acumulada es del -3,72%.

El 86% de la cartera está clasificado como activo de artículo 8 ó 9 según el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Marzo ha sido un mes con un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados financieros. Esta volatilidad se explica en parte ante las noticias sobre la aplicación de futuros aranceles y la enorme incertidumbre económica y política que ello acarrea, con posibles efectos negativos para el crecimiento y la inflación. Durante marzo finalizó el periodo de transición de aranceles sobre importaciones de Canadá, México y se anunció un aumento de los aranceles a China y sobre el aluminio y acero europeos. La presión al alza sobre expectativas de inflación y peores datos sobre confianza del consumidor, especialmente en Estados Unidos, generaron caídas significativas en la renta variable, y también en la renta fija. Por ejemplo, el índice Eurostoxx 600 cayó en marzo un -3,7%, el S&P500 un -5,6% o el Nasdaq un -8,1%; en renta fija igualmente en índices de crédito europeo o en el caso del Bund alemán del -2,0%. Los mercados emergentes de renta variable mostraron mejor comportamiento, el índice MSCI Emerging Market subió un 0,6%, las materias primas subieron un 1,5% medido a través del índice CRB y el índice dólar se depreció un -3,2%.

La cartera mantiene un sesgo de neutralidad en renta variable y renta fija, esperamos un buen comportamiento en rentabilidad para el conjunto del año en la medida que la volatilidad por las negociaciones arancelarias remita y los fundamentales económicos mejoren.