

A background image showing a grid of financial data, likely stock prices, with numbers and time stamps (e.g., 11:40, 11:41) in white text on a dark, slightly blurred background.

CARTA TRIMESTRAL - T1 2024

- Los **datos macroeconómicos** señalan perspectivas de un aterrizaje suave o incluso un no aterrizaje en la economía de EEUU.
- Este contexto favorece un posicionamiento de **Renta Fija** tanto en créditos corporativos de alta calificación crediticia como de manera selectiva en créditos de menor calidad para aprovechar al alta rentabilidad que ofrecen. De todas formas, existen oportunidades en casi todo el universo de renta fija.
- En **Renta Variable**, la desincronización según sectores y regiones está generando oportunidades para la gestión activa.

Los mercados emergentes asiáticos ofrecen un panorama distinto a la tendencia global. Bajo crecimiento e inflación. Por ejemplo, una ingente clase media y un mayor dinamismo económico. Además, se benefician del conflicto comercial entre China y EEUU.

Japón después de conseguir una inflación positiva de manera consistente cerró la negociación colectiva salarial (Shunto) con subidas salariales próximas al 5%. Esto debería traducirse en un mayor consumo y mejora de la economía doméstica. El Banco de Japón acabó con la política monetaria ultra expansiva de tipos negativos. Estas acciones, junto con las reformas gubernamentales y la inversión institucional, mantienen el atractivo de Japón.

- Los **factores a tener en cuenta** a partir de ahora son la creciente inestabilidad geopolítica, la escalada en el conflicto comercial entre EEUU y China por el liderato en materia tecnológica y las elecciones americanas.

VISIÓN DE MERCADO

¿Qué ha pasado el primer trimestre de 2024?

El primer trimestre de 2024 ha comenzado de manera muy positiva en los ámbitos macroeconómico y microeconómico.

En el plano macroeconómico, se ha consolidado un escenario de aterrizaje suave para la economía, mientras que en el microeconómico, las empresas en general están reportando buenos resultados.

Además, el sentimiento de los inversores, medido por el Sentix, también es optimista.

Existe cierto consenso en esperar un crecimiento mundial y una ralentización de la inflación, aunque se prevé más tarde de lo esperado.

Esto ha llevado a que las expectativas de bajadas de tipos de interés de la Reserva Federal americana (FED) y del Banco Central Europeo (BCE) se hayan adaptado, retrasándolas hasta el último semestre del año.

Sin embargo, si hacemos un análisis más en detalle vemos que el mercado puede estar siendo complaciente, ya que existen algunos riesgos:

En el plano macroeconómico:

- Riesgos geopolíticos, como los conflictos bélicos en Ucrania y Oriente Medio.
- Riesgos económicos, como el conflicto comercial y tecnológico entre Estados Unidos y China, así como el elevado volumen de deuda.

En el plano microeconómico:

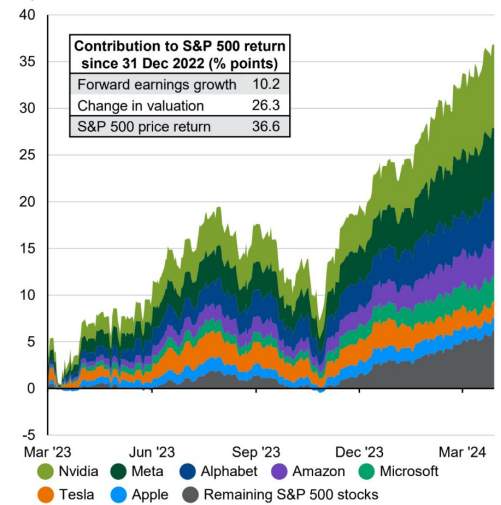
- Los resultados empresariales, tanto en Europa como en gran parte de Estados Unidos, no han sido tan bueno, a excepción de las 7 magníficas.

Por lo tanto, es necesario estar atento a estos riesgos, así como a las elecciones americanas que incrementarán la incertidumbre en un momento donde no se vislumbran catalizadores y parece que todas las buenas noticias ya estén descontadas.

En este contexto la divergencia y la dispersión en las rentabilidades según zonas geográficas, activos y sectores representan una oportunidad para la gestión activa.

Aunque tanto el año pasado como este, la gestión pasiva ha tenido un buen desempeño impulsado por los buenos resultados de las principales compañías integrantes, como podemos ver en el siguiente gráfico:

Contribution of 'magnificent 7' stocks to S&P 500 return
% price return since 31 December 2022



Fuente: JP Morgan

Sin embargo, durante este primer trimestre algunas de estas empresas se han retirado de este enfoque, lo que nos lleva a prever que la selección será aún más crucial este año y una fuente importante de alfa.

Además, tanto EEUU como Europa están atravesando un ciclo de ajuste desincronizado.

La pandemia de Covid-19 y las crecientes tensiones geopolíticas han resaltado la vulnerabilidad en términos energéticos y tecnológicos en estas regiones, lo que ha llevado a una tendencia de "relocalización" para recuperar la autonomía económica y tecnológica.

Ambas regiones se han embarcado en este proceso con resultados desiguales.

Estados Unidos y Europa

En Estados Unidos, se ha impulsado a través de políticas fiscales como el Acta IRA, Chips Act o Infrastructure Act, que han facilitado la "relocalización" de cadenas de suministro y la atracción de empresas extranjeras al territorio norteamericano.

Esto ha favorecido el empleo y el crecimiento económico fomentando un dinamismo que también impulsa a las pequeñas y medianas compañías proveedoras.

Al mismo, están realizando una transición energética aprovechando la inteligencia artificial como una herramienta disruptiva en esta transformación integral de la economía.

Por ejemplo, los proyectos renovables iniciados en EEUU este 2024 duplican los de Europa.

VISIÓN DE MERCADO

En cambio, Europa no está logrando los mismos resultados.

Por otro lado, esta repatriación a Estados Unidos y la búsqueda de una menor dependencia de China en tecnología y energías renovables, favorece la fragmentación y beneficia a otros países "amigos" como India, Vietnam o México.

China

China con un crecimiento "esperado" del 5% este año se mantiene como una incógnita por la falta de confianza del consumidor derivada de la crisis inmobiliaria aún latente.

Japón

Todo lo contrario que China. Es un mercado que aporta descorrelación y que dispone de unos catalizadores propios: reformas corporativas empresariales, estímulos gubernamentales o mejora de la retribución al inversor.

¿Cómo han reaccionado los mercados financieros?

Este nuevo entorno económico puede dar lugar a una mayor divergencia no sólo entre regiones geográficas o sectores, como hemos mencionado, sino también entre clases de activos.

La diversificación es una de las ventajas de la inversión en multiactivos pero es más beneficiosa cuando la rentabilidad de los distintos activos se mueve de manera distinta, es decir, no está bien correlacionada.

Este nuevo entorno económico puede dar lugar a una mayor divergencia no solo entre regiones geográficas o sectores, como hemos mencionado, sino también entre clases de activos.

La Renta Fija, en todo su espectro, ya representa una oportunidad en sí misma al ofrecer una rentabilidad sin riesgo.

El exceso de liquidez que ha contribuido a mantener muchos activos al alza desde la crisis financiera mundial está retrocediendo a medida que los bancos centrales retiran estímulos y aumentan las tensiones geopolíticas.

Las subidas del bitcoin y el oro así lo corroboran.

Una buena selección será clave en un año que se antoja favorable a las carteras multiactivo.

Rentabilidades Ginvest Asset Management

En este contexto, las rentabilidades acumuladas en el trimestre fueron:

- Ginvest GPS Conservative: 1,32%
- Ginvest GPS Balanced: 3,42%
- Ginvest GPS Dynamic: 5,08%
- Ginvest GPS Long Term: 7,24%

Durante el trimestre los fondos se han mantenido neutrales en cuanto a asignación de activos (Renta Variable y Renta Fija).

Renta Fija

En cuanto a selección, en Renta Fija priorizamos fondos con duraciones bajas al ser los que ofrecen un mayor rendimiento con un menor riesgo y casi sin volatilidad. Dentro de este segmento nos inclinamos por el crédito de alta calidad crediticia siendo selectivos en el crédito de baja calidad al ofrecer una mejor rentabilidad.

Mantenemos una pequeña posición táctica en duración a través de gobiernos globales al ser los principales beneficiarios en momentos de volatilidad.

Renta Variable

En cuanto a Renta Variable, nuestras convicciones basadas en distintos motores de crecimiento como son Japón y sus catalizadores propios, Asia y su ingente clase media, la disrupción tecnológica en los diversos sectores o la inversión en los beneficiarios de la relocalización nos han aportado valor. No así las convicciones en pequeñas compañías y transición energética.

Referente a nuestro posicionamiento táctico en USD, actualmente no tenemos riesgo dólar manteniendo coberturas para todos aquellos fondos expuestos a esta divisa.

COYUNTURA

Activos	Marzo	YTD	2023	TAE 10 años
*Total return en moneda local				
Euro/Dólar	-0,44%	-2,26%	3,12%	-21,64%
Euro/JPY	0,77%	4,87%	10,90%	14,89%
Bono EEUU 10y	0,42%	-2,63%		
Bono Alemania 10Y	0,90%	-2,18%		
Bono España 10y	1,03	-1,02		
RF Agregada Gobiernos	0,63%	-0,22%	4,56%	0,60%
RF Agregada Corporativa IG	1,15%	-0,28%	6,51%	1,03%
RF Agregada Global	0,78%	-0,37%	4,73%	0,53%

Índices *	Marzo	YTD	2023	TAE 10 años
*Total return en moneda local				
S&P 500	3,22%	10,55%	26,26%	13,02%
Nasdaq Composite	1,85%	9,32%	44,70%	15,91%
Eurostoxx 50	4,38%	12,94%	23,21%	8,41%
IBEX 35	11,21%	10,63%	28,06%	4,60%
MSCI Emergentes	2,22%	2,13%	10,18%	3,39%
MSCI Japan	3,73%	18,66%	29,04%	11,33%
MSCI World	3,24%	8,98%	24,44%	10,07%
Petróleo Brent	4,62%	15,27%	-10,32%	-19,05%
Oro	9,08%	8,09%	13,10%	72,16%
Bloomberg Commodity	2,89%	0,85%	-12,55%	-26,04%

	USA	Eurozona	España	China
PIB YoY	3,40%	0,10%	2,00%	5,20%
IPC Yoy	3,20%	2,60%	3,20%	0,70%

POSICIONAMIENTO

Vértices					Drivers
	-		N	+	
Renta Fija (RF)					Oportunidad. Aporta rentabilidad con menor riesgo que la renta variable.
Renta Variable (RV)					Neutralidad. Los datos económicos publicados en EEUU muestran una mayor resiliencia de la esperada.
Asignación de activos					
RF Alternativos					No es alternativa en un escenario donde la Renta Fija ya dá rentabilidad positiva.
RF Soberana					Ofrece rentabilidad positiva sin riesgo. Protección frente a deterioro situación económica. y ante episodios de volatilidad. Empezamos a construir posición en duración.
RF Corp Alta Calidad crediticia					Centrados en alta calidad y corto plazo. Aportan alta rentabilidad sin casi riesgo.
RF Corp Baja Calidad Crediticia					Ante un escenario de softlanding el tramo de más calidad dentro del crédito de baja calidad crediticia aporta un plus de rentabilidad.
RF Emergente					Aporta descorrelación pero riesgo más elevado que la Renta Fija países desarrollados.
RF					
RV USA					Centrados en sectores con crecimiento estructural aún en escenarios de desaceleración.
RV Europa					Neutralidad
RV Japón					Aporta descorrelación ante Europa y EEUU. Beneficiada de un yen débil que favorece las empresas exportadoras y mejoras en los fundamentales de las empresas.
RV Emergentes					Motores de crecimiento internos principalmente por la demanda de una clase media incipiente. Beneficiados de la relocalización de los EEUU hacia países fuera de China.
Total RV					

CATALIZADORES

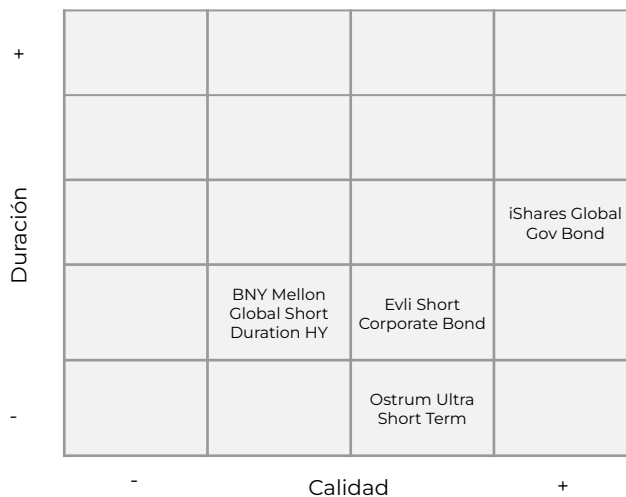
- Mantenemos la neutralidad en la asignación de activos ante un contexto favorable al riesgo, impulsado por un crecimiento económico superior al esperado y una ralentización de la inflación.
- Los datos macroeconómicos señalan perspectivas de un aterrizaje suave o incluso un no aterrizaje en la economía de EEUU. Esto favorece un posicionamiento de Renta Fija tanto en créditos corporativos de alta calificación como en aquellos de rendimiento más alto pero de calificación inferior. Existen oportunidades en casi todo el segmento de crédito.
- Los riesgos de inflación siguen siendo importantes por lo que preferimos posicionarnos en la parte corta de la curva, es decir duraciones bajas para así aprovechar el alto rendimiento sin casi riesgo. Solo mantenemos un porcentaje bajo en duración de forma táctica en gobiernos ante posibles episodios de volatilidad ya que ejercería de compensador ante caídas de la Renta Variable.
- La desincronización según sectores y regiones está generando oportunidades para la gestión activa.
- Temáticamente, nos gustan los sectores de crecimiento estructural como son los beneficiados por las ayudas de política fiscal en EEUU como serían las renovables, la inteligencia artificial, redes o relocalización. Además todo ello comporta una dinamización de la economía que beneficia a las medianas y pequeñas compañías que son proveedoras o satisfacen a las primeras.
- Japón y los mercados emergentes asiáticos añaden descorrelación a la coyuntura general de bajo crecimiento económico e inflación al estar en situaciones más saneadas. Además de tener unas dinámicas propias, como por ejemplo reformas gubernamentales para estimular la economía en el primer caso o una incipiente clase media y un mayor dinamismo económico en el segundo caso.
- Añadir que Japón después de conseguir una inflación ya positiva de manera consistente cerró las negociación colectiva o Shunto con subidas salariales próximas al 5%. Todo ello debería redundar en un mayor consumo y mejora de la economía doméstica. En otro orden de cosas, el Banco de Japón acabó con la política monetaria ultra expansiva de tipos negativos volviendo a pagar a los prestadores de dinero. Además continúa su atractivo dado el potencial derivado de las reformas en gobierno corporativo o las entradas de dinero de inversores institucionales.
- La creciente inestabilidad geopolítica, la escalada en el conflicto comercial entre EEUU y China por el liderato en materia tecnológica y las elecciones americanas añadirán incertidumbre a la par que generará oportunidades.

RENTA FIJA

	Duration	DIVISA	Rating	YTM	% CONS	% BAL	% DYN
JPM Global Short Duration	2,10	EUR	AA3/A1	5,2	19,00%	0,00%	0,00%
Amundi US Treasury Bond 1-3Y	1,96	USD	AA1/AA1	4,71	15,43%	0,00%	0,00%
Amundi Euro Government Bond 1-3Y	2,00	EUR	AA3/A1	3,04	13,43%	0,00%	0,00%
iShares USD Corporate 0-3Y ESG	1,52	USD	A2/A3	5,43	4,60%	0,00%	0,00%
iShares EUR Corporate 0-3Y ESG	1,60	EUR	A3/BAA1	3,88	3,54%	0,00%	0,00%
iShares USD Treasury 3-7 Y	4,37	USD	AA2/AA3	4,39	0,00%	13,62%	0,00%
BNP JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5Y	3,91	EUR	AA3/A1	2,78	0,00%	10,46%	0,00%
iShares USD Short Duration USD	2,34	USD	AA2/AA3	5,33	0,00%	6,18%	0,00%
Amundi EUR Corporate Bond 1-5Y ESG	2,88	EUR	A3/BAA1	3,71	0,00%	4,74%	0,00%
Wellington Global Bond	5,60	EUR	AA-	4,00	0,00%	0,00%	19,50%

RF CORE					56,00%	35,00%	19,50%
Duración					1,96	3,67	5,60
YTM					4,48%	3,98%	4,00%
Evli Short Corporate Bond	1,99	EUR	BBB-	4,70	5,00%	3,00%	1,00%
BNY Mellon Global Short Duration HY	2,09	EUR	BB-	7,75	8,00%	5,00%	2,70%
Ostrum Ultra Short Term	0,13	EUR	BBB-	4,40	6,10%	1,00%	1,00%
iShares Global Gov Bond	7,35	USD	AA	3,61	3,40%	4,50%	4,30%
RF SATÉLITE					22,50%	13,50%	9,00%
Duración					2,33	3,68	4,37
YTM					5,54%	5,44%	5,06%

TOTAL DURACIÓN AGREGADA					2,07	3,67	5,21
TOTAL DURACIÓN BENCHMARK					1,95	3,78	5,46
TOTAL YTM AGREGADA					4,79%	4,39%	4,34%
TOTAL YTM BENCHMARK					3,74%	3,66%	3,72%



RENTA VARIABLE

Small Caps	
Oportunidades	Riesgos
Beneficiadas en un entorno de soft landing como el actual al ser más domésticas.	Tipos de interés permanezcan altos por más tiempo
Favorecidas en entornos cíclicos de crecimiento producción industrial como se da en la actualidad gracias a los programas IRA, Chips o Infrastructure Act	Volatilidad por menor liquidez
Beneficiadas ante dinamismo actividad corporativa (M&A)	Menor crecimiento económico
Bajas valoraciones	
Posibles bajadas de tipos de interés beneficiarán a este tipo de compañías al ser más sensibles a la financiación.	
Inflación controlada y consumo elevado	
Onshoring / Reshoring (repatriación) favoreciendo cadena de suministro local a través de la política fiscal implementada por EEUU	
Potencial poder de fijación de precios, mejoras productividad y ventajas competitivas (selectivos)	
Extenso universo y diversificado en todo el espectro sectorial	
Ásia/India	
Oportunidades	Riesgos
Crecimiento económico elevado a corto y medio plazo: quinta mayor economía mundial y la de más rápido crecimiento	Elecciones presidenciales
Diversificación de sectores, sobretodo fuera del Nifty, por lo que es un mercado menos volátil	
Fuerte impulso tecnológico vía "India Stack" para mejorar infraestructura digital y acceso a internet	
Potencial creciente clase media, motor de crecimiento con alto consumo orientado a IT y servicios	
Estabilidad política y de los órganos de gobierno. Lucha contra la corrupción.	
Beneficiado del friendshoring por disputa China-US: deslocalización de la fabricación y cadena suministro.	
Enorme potencial humano formado.	
Mayor productor mundial de cereales y leche, segundo de arroz, trigo, azúcar, frutas y vegetales.	
Reformas estructurales para mejorar la creación de empresas (mejora tasas, impuestos) e impulso infraestructuras.	
Mayor productor de medicamentos genéricos.	
Ásia/China	
Oportunidades	Riesgos
Mayor mercado de Evs global (más de 40% ventas globales)	
Líder en renovables con más del 70% de la producción en toda la cadena de energía solar y uno de los mayores en eólica	
Mayor red 5G	
El mayor mercado de robots industriales del mundo	
Estímulos en infraestructuras para la transición energética y digital	
Impulso a la empresa privada y la inversión	
Búsqueda de la autosuficiencia en áreas como 5G, semiconductores, seguridad alimentaria o producción energía	
Máximo productor y tenedor de tierras raras básicas para baterías y algunas renovables	
Sesgo del consumo hacia servicios, cuidado piel... premiutización	
Recorrido por valoración	

RENTA VARIABLE

Japón

Oportunidades	Riesgos
---------------	---------

Cambio de paradigma estructural: de deflación a inflación

Evolución de los salarios al alza después negociaciones colectivos con el consiguiente estímulo al consumo

Avances regulatorios para mejorar gobernanza compañías: mejora eficiencia compañía y redistribución retorno al accionista

"Obligación" de mejorar el retorno de capital en las empresas. Actualmente las empresas mantienen aproximadamente un 30% en cash

Tipos de interés ya en positivo después de más de una década en negativo siguiendo la política ultra expansiva del Banco Central de Japón para estimular consumo

Incentivos fiscales para inversores minoristas (NISA)

Incremento turismo procedente de China principalmente

Líder en robótica y automoción conllevando incrementos de productividad

Inteligencia Artificial

Oportunidades	Riesgos
---------------	---------

Sector estructural de crecimiento beneficiado por distintos programas gubernamentales tanto de EEUU, Europa como China

Alza tipos de interés

Incorporación creciente por las empresas ante mejora productividad y eficiencia

Auge de empresas gracias a su escalabilidad y universo de aplicación

Automatización y robótica: escasez mano obra, envejecimiento población, productividad y costes

Sector semiconductores: gracias al IRA auge construcción fábricas

Incremento necesidad semiconductores de memoria, computación y almacenamiento pero también de procesamiento y automatización

Sector Cloud: simulación productos, menores costes, datos

Los avances de la IA están permitiendo a las empresas emplear grandes cantidades de datos para mejorar eficiencia operativa

IA consume muchos datos y capacidad de procesamiento para crear nuevos contenidos.

Una vez adaptada, se implantará en todos los sectores: nuevas oportunidades:

Conducción autónoma, aplicaciones en agricultura, salud personalizada, soluciones para la crisis climática vía mejora uso energía o mejora distribución

Necesidad de mejora infraestructura redes para el incremento previsto en electricidad para poder satisfacer la demanda

Reindustrialización y transición energética

Oportunidades	Riesgos
---------------	---------

Ante la guerra comercial USA-China o las perturbaciones en la cadena suministro por guerras o Covid se impone la autosuficiencia y el proteccionismo

Elecciones USA

Nueva combinación de relocalización, automatización, deslocalización a países amigos

En USA incentivos financieros y políticos a escala federal: IRA, Chips, Infraestructure y Ciencia

Fuerte inversión privada gracias al IRA

Mejora empleo laboral y dinamismo empresas: la construcción de fábricas implica necesidad de pequeños proveedores locales

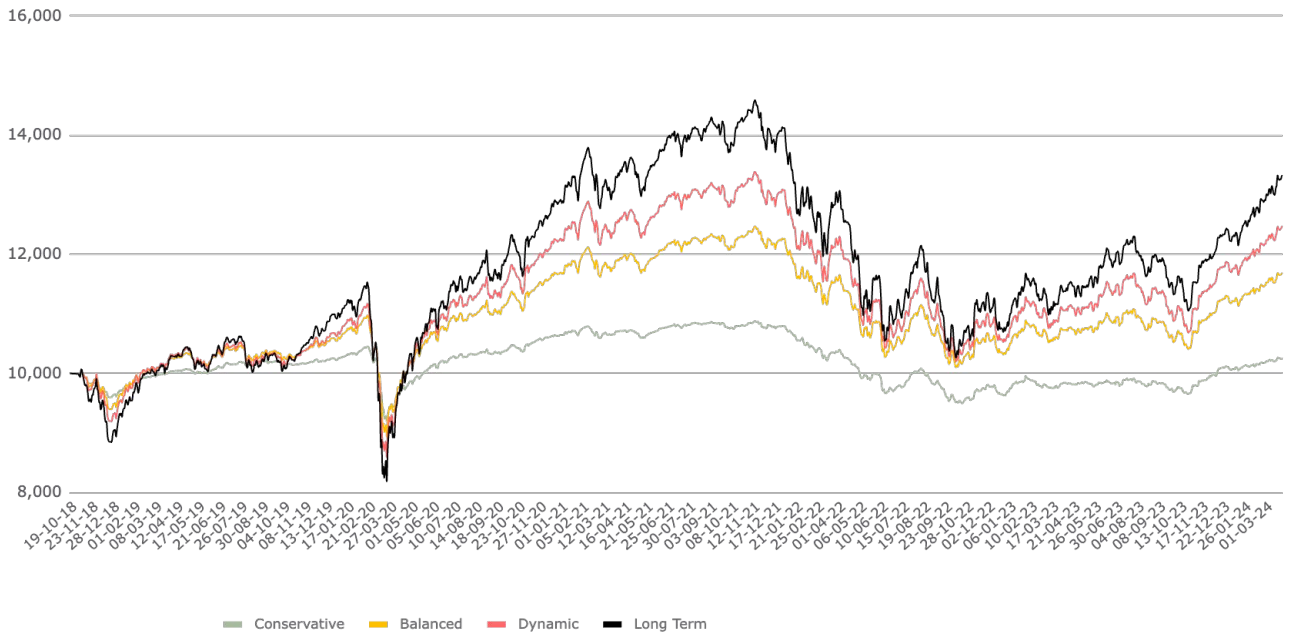
Beneficiados todos los sectores productivos

IMPLEMENTACIÓN

Renta Fija	Fondos
Ante un escenario de softlanding la selección dentro del universo crédito corporativo de baja calidad ofrece buena rentabilidad con un riesgo controlado	BNY Mellon Global Short Duration High Yield Bond
Perspectiva constructiva en duraciones largas ante posibles episodios de volatilidad	ETF Global Government Bond
Muy positivos en corporativos alta calidad crediticia a corto plazo al ofrecer un buen colchón sin casi volatilidad	Evli Short Corporate Bond, Ostrum Ultra Short Term Bond Plus

Renta Variable	Fondos
Transición hacia energías renovables	Guinness Sustainable Energy Fund
Japón	Pictet Japan
Digitalización, automatización, IA generativa, ciberseguridad	Echiquier Artificial Intelligence
Auge clase media asiática	Fidelity Asia Pacific Opportunities
Escenario de soft landing	T Rowe Price US Smaller Companies
Beneficiarios de los programas de estímulo en EEUU (Relocalización)	Fidelity America

RENTABILIDAD



Ginvest GPS	1 Mes	3 Mes	6 Mes	YTD	1 Año	Desde inicio	TIR	Volatilidad
Conservative Selection	0,63%	1,32%	5,15%	1,32%	4,33%	2,47%	0,45%	3,04%
Balanced Selección	1,73%	3,42%	9,67%	3,42%	8,69%	16,80%	2,89%	6,15%
Dynamic Selection	2,36%	5,08%	12,74%	5,08%	12,22%	24,63%	4,13%	8,03%
Long Term Equity Selection	3,12%	7,24%	15,50%	7,24%	16,14%	33,15%	5,40%	10,44%

PPI	1 Mes	3 Mes	6 Mes	YTD	1 Año	Desde inicio	TIR	Volatilidad
PP Renta Variable	3,15%	7,77%	16,22%	7,77%	17,63%	-2,95%	-1,13%	9,74%
PP Renta Fija	0,44%	-0,59%	3,36%	-0,59%	0,80%	1,26%	1,14%	4,84%

Los análisis, comentarios y opiniones sobre el mercado o sobre determinados valores recogidos en esta presentación están basados en criterios objetivos e información fiable, pero no pueden ser considerados como una oferta, una solicitud para comprar o vender productos financieros analizados, o asesoramiento sobre inversiones, y no indican que una determinada inversión y/o estrategia de inversión sea adecuada para el cliente siendo éste el que deberá valorar y el riesgo y tomar la decisión sobre su inversión, declinando Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. cualquier responsabilidad por una pérdida, directa o inducida, como consecuencia de dichos análisis, comentarios y/u opinión.

Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. no asumirá ninguna responsabilidad por las consecuencias financieras, fiscales o cualesquiera otras derivadas de la operativa realizada por el cliente. La indicación de rentabilidades pasadas no es garantía de rentabilidades futuras.

Información legal importante: La presente documentación no constituye una oferta ni invitación para la adquisición o suscripción de los Fondos de Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. . La suscripción, en su caso, de los productos gestionados por la sociedad Gestora únicamente podrá producirse en virtud de la información contenida en el Folleto, la información para el inversor (KIID), en los estatutos y en los informes anuales y semestrales. Asimismo, le recomendamos contactar con su asesor personal o con otros asesores antes de efectuar una inversión.

CARTERA

RENTA FIJA									
	Conservative	Balanced	Dynamic	LT	MTD	YTD	3Y	5Y	Vol.
JP MORGAN FUNDS - GLOBAL SHORT DURATION BOND	19,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%	0,57%	-0,89%	-0,15%	1,74%
AMUNDI US TRSR BD 1-3Y HDG	15,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,28%	N/A	N/A	3,08%
LYXOR EURO GOV BOND 1-3Y	13,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,33%	-0,20%	-2,63%	-3,20%	2,18%
ISHARES USD CORP 0-3Y ESG	4,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,82%	N/A	N/A	3,16%
ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y E	3,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,57%	0,64%	N/A	N/A	2,75%
RENTA FIJA 1-3 YRS	56,03%	0,00%	0,00%	0,00%					
Benchmark LG13TREH					0,41%	0,38%	-1,40%	-0,23%	
ISHARES USD TREASURY 3-7 YR	0,00%	13,62%	0,00%	0,00%	0,40%	-0,53%	-6,21%	2,42%	5,90%
BNP JPM ESG EMU GV 3-5 ETF	0,00%	10,41%	0,00%	0,00%	0,63%	-0,88%	-6,96%	-6,88%	4,45%
ISHARES USD SHORT DURATION USD	0,00%	6,17%	0,00%	0,00%	0,60%	0,77%	1,51%	9,48%	8,87%
AMUNDI EUR CORPORATE BOND	0,00%	4,75%	0,00%	0,00%	0,95%	0,39%	-261,00%	3,00%	3,09%
RENTA FIJA 3-5 YRS	0,00%	34,95%	0,00%	0,00%					
Benchmark LG35TREH					0,66%	-0,05%	-4,83%	-1,50%	
WELLINGTON GLOBAL BOND FUND EUR S ACC HEDG	0,00%	0,00%	19,50%	0,00%	0,84%	-0,21%	-9,65%	-6,11%	4,75%
RENTA FIJA 5-7 YRS	0,00%	0,00%	19,50%	0,00%					
Benchmark LG57TREH					0,92%	-0,22%	-7,69%	-3,49%	
RENTA FIJA ESTRATÉGIA CORE	56,03%	34,95%	19,50%	0,00%					
EVLI SHORT CORPORATE BOND IB	6,72%	3,98%	2,67%	0,00%	0,57%	0,83%	2,31%	5,84%	1,61%
BNY MEL G SH DUR HYB-EIAH	6,75%	3,99%	2,70%	0,00%	0,54%	1,82%	10,58%	13,02%	4,93%
OSTRUM SRI CRÉDIT ULTRA SHORT PLUS-SI C EUR	5,56%	3,51%	2,22%	0,00%	0,38%	1,29%	6,07%	6,79%	0,34%
ISHARES GLOBAL GOV BND	3,37%	1,93%	1,30%	0,00%	0,56%	-2,46%	-17,64%	-11,28%	8,10%
RENTA FIJA ESTRATÉGIA SATÉLITE	22,40%	13,41%	8,89%	0,00%					
TOTAL RENTA FIJA	78,43%	48,36%	28,39%	0,00%					

CARTERA

RENDA VARIABLE									
	Conservative	Balanced	Dynamic	LT	MTD	YTD	3Y	5Y	Vol.
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE IE-C	2,53%	6,71%	8,93%	12,68%	3,91%	7,76%	31,38%	52,49%	12,00%
RENDA VARIABLE EUROPA	2,53%	6,71%	8,93%	12,68%					
Benchmark MXEU					3,52%	6,98%	20,72%	32,76%	
ISHARES MSCI JAPAN ESG EHNCD USD	0,75%	1,80%	2,46%	3,71%	2,73	11,43%	16,05%	45,89%	15,10%
RENDA VARIABLE JAPÓN	0,75%	1,80%	2,46%	3,71%					
Benchmark MXJPHEUR					4,14%	19,50%	57,59%	99,15%	
AMUNDI INDEX MSCI EM MKT IU-C	1,41%	3,55%	4,96%	6,95%	1,84%	1,12%	-12,85%	3,55%	17,33%
RENDA VARIABLE EMERGENTES	1,41%	3,55%	4,96%	6,95%					
Benchmark MAEEHER					2,77	3,73%	-14,80%	6,82%	
XTRACKERS MSCI USA ESG 1C	7,29%	17,06%	19,04%	18,98%	4,27%	14,34%	53,97%	120,76%	15,16%
INVESCO MSCI USA				8,32%	3,53%	9,96%	35,43%	98,61%	13,94%
AMUNDI S&P 500 ESG IN-IHE	1,39%	6,17%	13,09%	18,81%	3,15%	9,81%	32,12%	77,36%	15,51%
RENDA VARIABLE ESTADOS UNIDOS	8,68%	23,23%	32,13%	46,11%					
Benchmark MOUSHEUR					3,59%	9,92%	25,06%	72,51%	
RENDA VARIABLE ESTRATÉGIA CORE	13,37%	35,29%	48,48%	69,45%					
MAGALLANES VALUE EUROPEAN	0,28%	1,15%	2,04%	2,95%	5,64%	6,20%	46,64%	72,32%	15,58%
RENDA VARIABLE EUROPA	0,28%	1,15%	2,04%	2,95%					
Benchmark MXEU					3,52%	6,98%	20,72%	32,76%	
PICTET JAPAN INDEX IS ACC JPY	0,32%	1,52%	2,48%	3,63%	3,57%	18,40%	50,62%	92,02%	14,83%
RENDA VARIABLE JAPÓN	0,32%	1,52%	2,48%	3,63%					
Benchmark MXJPHEUR					4,14%	19,50%	57,59%	99,15%	
FIDELITY ASIA PACIFIC OPP Y	0,38%	2,60%	4,01%	5,87%	4,62%	2,98%	-3,91%	42,44%	13,70%
RENDA VARIABLE EMERGENTES	0,38%	2,60%	4,01%	5,87%					
Benchmark MAEEHER					2,77	3,73%	-14,80%	6,82%	
SEILERN STRYX AMERICA FUND I USD	0,00%	1,31%	0,00%	2,71%	1,10%	4,33%	19,84%	80,02%	17,94%
SEILERN STRYX AMERICA USD H C*	0,21%	0,00%	1,84%	0,00%	1,09%	4,31%	19,43%	79,23%	17,94%
FIDELITY FUNDS-AMER-Y EUR	0,25%	1,15%	1,81%	3,12%	5,30%	7,83%	22,07%	38,71%	12,39%
ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE K EUR	0,15%	0,65%	0,91%	1,24%	-1,22%	12,66%	-6,78%	66,89%	28,26%
GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY Y USD Acc	0,29%	2,20%	3,21%	4,51%	3,96%	-0,51%	-6,09%	99,17%	20,33%
T. ROWE PRICE - US SMALL COMP	0,16%	0,52%	1,08%	1,35%	3,42%	5,42%	11,80%	78,10%	23,45%
RENDA VARIABLE ESTADOS UNIDOS	1,06%	5,83%	8,85%	12,93%					
Benchmark MOUSHEUR					3,59%	9,92%	25,06%	72,51%	
SPDR MSCI ACWI EUR-H	4,13%	3,96%	4,03%	3,64%	3,51%	8,97%	21,86%	56,19%	12,78%
RENDA VARIABLE GLOBAL	4,13%	3,96%	4,03%	3,64%					
Benchmark MACXUIGB					4,60%	5,88%	23,31%	62,59%	
RENDA VARIABLE ESTRATÉGIA SATÉLITE	6,17%	15,06%	21,41%	29,02%					
TOTAL RENDA VARIABLE	19,54%	50,35%	69,89%	98,47%					

CARTERA

LIQUIDEZ	Conservative	Balanced	Dynamic	Long Term	MTD	YTD	3Y	5Y	Vol.
EUR	1,98%	2,18%	3,77%	4,44%					
USD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%	2,32%	8,73%	3,94%	
GARANTIAS DIARIAS	0,57%	0,84%	0,61%	0,86%					
TOTAL LIQUIDEZ	2,55%	3,02%	4,38%	5,30%					

CAMBIOS CARTERA

ASSET ALLOCATION

Mes	Cambios	Fondos	Fondo afectado	Catalizadores
-----	---------	--------	----------------	---------------

SELECCIÓN

Mes	Cambios	Fondos	Fondo afectado	Catalizadores
Enero	Disminución exposición	Ostrum Ultra Short Term	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Soft Landing
Enero	Compra	BNY Global Short HY	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Soft Landing
Febrero	Disminución exposición	Evli Short Corporate Bond	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Bajada de tipos
Febrero	Compra	iShares Global Gov Bond	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Bajada de tipos
Febrero	Cambio selección	SPDR Russell 2000	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic / Ginvest GPS Long Term	
Febrero	Cambio selección	T. Rowe Price US Smaller Companies	Ginvest GPS Conservative / Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic / Ginvest GPS Long Term	
Marzo	Venta	Seilern America	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Venta	Magallanes European Value	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Aumento exposición	T. Rowe Price US Smaller	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Aumento exposición	Pictet Japan	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Reducción exposición	Ostrum Ultra Short Term	Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Igualar duración benchmark
Marzo	Aumento exposición	iShares Global Gov Bond	Ginvest GPS Balanced / Ginvest GPS Dynamic	Igualar duración benchmark
Marzo	Reducción exposición	Evli Short Corporate Bond	Ginvest GPS Conservative	Aumento rentabilidad potencial debido soft o no landing
Marzo	Aumento exposición	BNY Global Short Term HY	Ginvest GPS Conservative	Aumento rentabilidad potencial debido soft o no landing
Marzo	Venta	Seilern America	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Venta	Magallanes European Value	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Aumento exposición	T. Rowe Price US Smaller	Ginvest GPS	Concentración de convicciones
Marzo	Aumento exposición	Pictet Japan	Ginvest GPS	Concentración de convicciones

CALENDARIO ECONÓMICO

Fecha	Evento
03/04/2024	IPC YoY Eurozona
05/04/2024	Tasa de desempleo USA
10/04/2024	IPC YoY USA
11/04/2024	IPC YoY China
16/04/2024	PIB YoY China
19/04/2024	IPC YoY Japón
25/04/2024	PIB anualizado QoQ USA
26/04/2024	BOJ Target Rate

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Sábado	Domingo
1	2	3	4	5	6	7
		IPC YoY Eurozona		Tasa de desempleo USA		
8	9	10	11	12	13	14
			IPC YoY China			
15	16	17	18	19	20	21
	PIB YoY China			PC YoY Japón		
22	23	24	25	26	27	28
			PIB anualizado QoQ USA	BOJ Target Rate		
29	30	1	2	3	4	5

GIRONA

Cerverí 16, 1ª planta. 17001, Girona.

972 22 52 17 / info@ginvest.es

BARCELONA

Av. Diagonal 474-476, 7è 3a. Ed. Windsor, 08006, Barcelona.

931 593 222 / info@ginvest.es

BILBAO

Gran Vía Don Diego López de Haro 40, bis 4ºB, 48009, Bilbao.

946 510 243 / bilbao@ginvest.es