

INFORME MENSUAL DE MERCADOS Y CARTERAS ASESORADAS



Agosto 2022

Informe Mensual

Agosto 2022

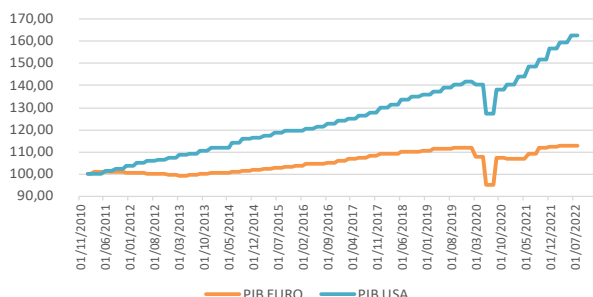
“Comentario de Mercado”

Como cada mes de agosto, la conferencia de banqueros centrales de Jackson Hole centró la atención de los mercados, durante el verano hemos tenido un fuerte rally alcista que finalizó poco antes de estas conferencias, ante el temor de que el presidente de la FED pudiera dar un discurso agresivo. Así fue, el Sr. Powell se puso su sombrero más dura y anunció su intención de tomar una actitud agresiva para luchar contra la inflación, lo que provocó una fuerte caída de los mercados. En estos últimos meses hemos asistido a diferentes narrativas, desde junio hasta mediados de agosto imperó la idea de una FED algo más acomodaticia que el discurso de Powell frenó en seco. La verdad es que sus palabras no añadieron nada nuevo que no se supiera, la diferencia fue en su contundencia, pero también dejó la puerta abierta a cambiar de opinión (otra vez...) en función de los datos económicos. Entendemos que lo realmente importante es el dato de IPC el próximo 13 de septiembre, después de varios indicadores de inflación claramente a la baja, si este IPC sale más bajo podemos asistir a un discurso más moderado y que la subida de tipos de la reunión de agosto sea menos contundente.

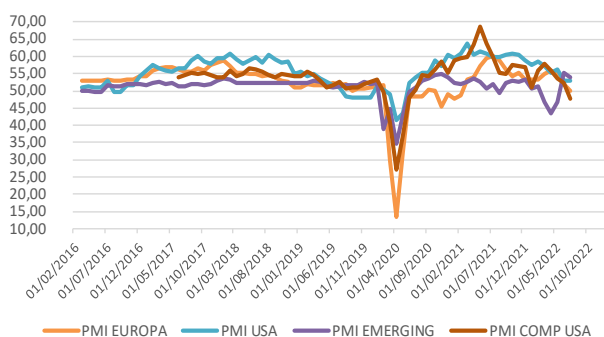
En Europa la situación cambia, el BCE va a subir tipos de forma contundente para frenar la caída del EUR, un euro débil es inflacionario ya que la energía se paga en dólares. La tensión con Rusia ante el corte de gas natural es el factor más importante y esperemos que estos meses se hayan aprovechado para buscar alternativas para reducir el impacto de este corte de suministro.

Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos. Aunque el entorno sea poco amistoso y los ánimos de muchos inversores están en récord de negatividad, son períodos donde hay que aprovechar las oportunidades, si en EE.UU. la inflación marca de manera definitiva un fin de su repunte y la FED toma una actitud menos agresiva, en ese momento asistiremos a un cambio importante en los mercados y a un suelo definitivo.

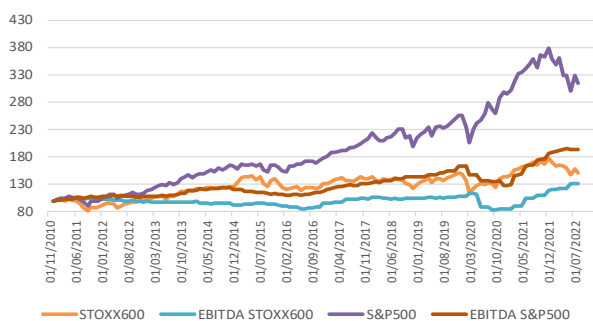
PIB EEUU vs ZONA EURO



EVOLUCION PMI



Bolsas vs EBITDA



Informe Mensual

Agosto 2022

Escenarios año 2022

PROBABILIDAD ESCENARIO			ALTA	MEDIA	MEDIA-BAJA
	Precio Cierre año	Precio Actual	Guerra se alarga pero conflicto centrado en Ucrania. En EE.UU. no hay recesión Materias Primas siguen elevadas pero pico de inflación a lo largo del año.	Finalización corta del conflicto con Ucrania. Precios Energía seguirán altos pero se relajan. Moderación precios Commodities. Moderación inflación.	Guerra se alarga y se complica con nuevos frentes. Inflación elevada, Bancos Centrales implementan políticas monetarias restrictivas. Los Bancos Centrales no consiguen aterrizar suave. Recesión Económica. Posible Stagflación
Divisa	31/12/2021	31/08/2022			
EUR/USD % Impacto precio	1,1370	1,0054 11,57%	1,1000 9,41%	1,1500 14,38%	0,9800 -2,53%
Mercado Monetario					
EURIBOR EUR 12M Impacto precio	-0,50	1,78 2,28	0,25 -85,94%	0,50 -71,88%	0,75 -57,82%
LIBOR USD 12M Impacto precio	0,58	4,22 3,64	2,75 -34,88%	3,25 -23,04%	4,00 -5,28%
Renta Fija					
Bono 10A. Alemania Impacto precio	-0,18	1,54 1,72	1,75 13,56%	2,00 29,79%	2,00 29,79%
Bono 10A. EEUU Impacto precio	1,51	3,19 1,68	3,50 9,63%	4,00 25,29%	5,00 56,61%
Renta Variable					
EuroStoxx 50 % Impacto precio	4298,41	3517,25 -22,21%	4000 13,73%	4300 22,25%	3000 -14,71%
Stoxx 600 % Impacto precio	487,80	415,12 -14,90%	480 15,63%	520 25,26%	360 -13,28%
S&P 500 % Impacto precio	4766,18	3955,00 -17,02%	4400 11,25%	4700 18,84%	3300 -16,56%
MSCI Global % Impacto precio	3231,73	2627,32 -18,70%	3000 14,18%	3200 21,80%	2250 -14,36%
Materias primas					
Petróleo (BRENT) % Impacto precio	77,78 USD	96,49 USD 24,06%	80,00 USD -17,09%	90,00 USD -6,73%	120,00 USD 24,37%
Oro (USD/Onza) % Impacto precio	1.829,20 USD	1.711,0 USD -6,46%	1.750 USD 2,28%	1.600 USD -6,49%	2.200 USD 28,58%

Informe Mensual

Agosto 2022

Tipos de interés

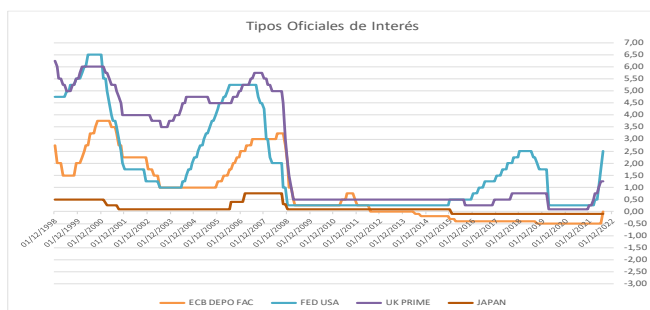
TIPOS CORTOS	29/07/2022	31/12/2021	+/-
USA 3m	3,10%	0,21%	2,89%
USA 12m	4,22%	0,58%	3,64%
EURO 3m	-0,48%	-0,58%	0,10%
EURO 12m	-0,27%	-0,49%	0,22%

TIPOS LARGOS	29/07/2022	31/12/2021	+/-
USA	3,19%	1,51%	1,68%
Alemania	1,54%	-0,18%	1,72%
España	2,74%	0,57%	2,17%
Italia	3,89%	1,17%	2,72%
Grecia	4,11%	1,34%	2,77%
Portugal	2,63%	0,47%	2,16%

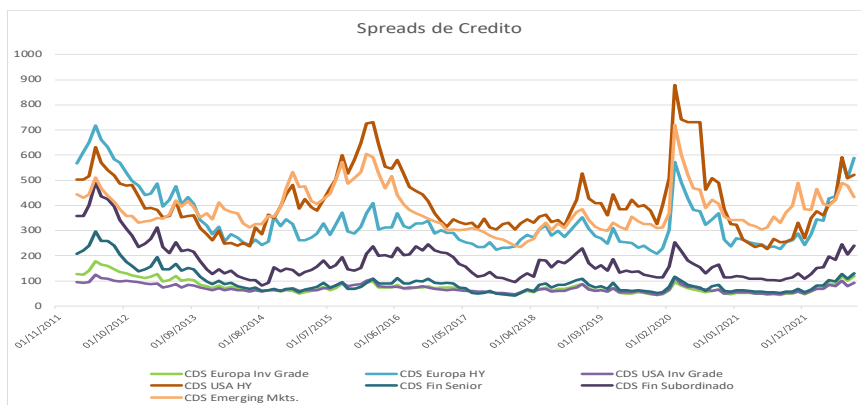
COMMODITIES	29/07/2022	31/12/2021	+/-
BRENT	96,49	77,78	24,06%
WEST TEXAS	89,55	76,99	16,31%
ORO	1711,04	1814,67	-5,71%

DIVISAS CONTRA EURO	29/07/2022	31/12/2021	+/-
DOLAR	1,0054	1,137	11,57%
YEN JAPONES	139,7	130,9	-6,72%
FRANCO SUIZO	0,9829	1,03752	5,26%
LIBRA ESTERLINA	0,86505	0,84133	-2,82%

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,50	0,00
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	2,25	2,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	1,75	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	



Spreads de crédito



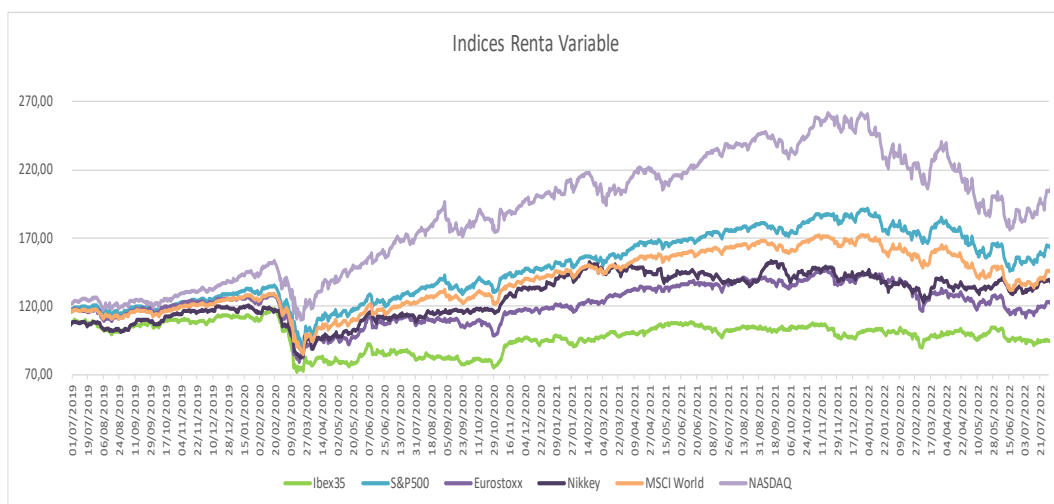
SPREADS CREDITO CORPORATIVO			
	29/07/2022	31/12/2021	+/-
CDS Europa Inv Grade	119,51	47,76	-71,75
CDS Europa HY	588,29	241,71	-346,58
CDS USA Inv Grade	92,37	49,57	-42,80
CDS USA HY	522,00	270,00	-252,00
CDS Fin Senior	129,39	54,86	-74,53
CDS Fin Subordinado	240,60	108,01	-132,60
CDS Emerging Mkts.	434,60	384,60	-50,00

Informe Mensual

Agosto 2022

Mercados de Renta Variable

	MTD%	YTD %	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	Precio	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
IBEX 35	-3,31	-9,50	-3,29	-10,91	7886,10	11,83	10,28	7,97	3,92
EUROSTOXX 50	-5,15	-18,17	-1,52	-7,18	3517,25	12,84	10,51	7,44	3,59
DAX	-4,81	-19,20	-6,44	-10,80	12834,96	12,16	10,41	7,09	3,68
CAC 40	-5,02	-14,37	9,39	-5,31	6125,10	12,59	9,63	6,50	3,19
MIB	-3,78	-21,16	-3,03	-12,02	21559,32	10,93	7,26	5,46	5,51
FTSE 100	-1,88	-1,36	11,11	-4,25	7284,15	13,92	9,02	5,99	4,03
EUROSTOXX 600	-5,29	-14,90	3,72	-6,37	415,12	14,35	11,35	7,63	3,53
DOW JONES 30	-4,06	-13,29	3,62	-4,49	31510,43	17,25	16,70	12,06	2,15
NASDAQ 100	-5,22	-24,80	-4,46	-2,93	12272,03	24,80	22,45	14,37	0,90
S&P 500	-4,24	-17,02	5,97	-4,29	3955,00	19,18	17,33	11,90	1,67
NIKKEI 225	1,04	-2,43	2,36	2,98	28091,53	27,87	15,23	9,34	2,03
Hang Seng (HK)	-1,00	-14,72	-26,50	-6,82	19954,39	7,33	10,05	8,72	3,68
Shanghai (CHN)	-1,57	-12,02	-6,22	0,49	3202,14	13,96	11,11	10,32	2,55
Sensex (India)	3,42	2,20	24,69	7,15	59537,07	22,82	21,69	16,60	1,23
Mexico	-6,09	-15,25	2,64	-12,55	2793,61	13,46	11,97	7,18	3,79
Bovespa (Brasil)	6,16	4,48	-7,98	-1,64	109522,88	6,33	6,03	4,53	10,44
RTX Index (Rusia)									
MSCI Emerging	0,03	-19,31	-22,88	-7,75	994,11	10,89	11,26	8,59	3,29
MSCI World (Global)	-4,33	-18,70	-2,19	-5,86	2627,32	16,81	15,44	10,50	2,22



Informe Mensual

Agosto 2022

Rentabilidad carteras 2018

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 70%RV-30%RF	Cartera 50%RV-50%RF	Cartera 30%RV-70%RF	Cartera 100%RF
Enero 2018	3,8%	2,8%	2,3%	1,6%	0,7%
Febrero 2018	-1,2%	-0,7%	-0,2%	-0,4%	-0,5%
Marzo 2018	-1,6%	-2,3%	-3,2%	-2,2%	-1,5%
Abril 2018	1,3%	0,8%	0,9%	1,1%	1,3%
Mayo 2018	2,7%	1,1%	-0,1%	-0,2%	-0,7%
Junio 2018	-1,3%	-1,3%	-1,5%	-1,0%	-0,5%
Julio 2018	0,5%	0,8%	1,2%	0,9%	0,7%
Agosto 2018	0,6%	0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,4%
Septiembre 2018	-1,0%	-0,1%	0,7%	0,4%	0,4%
Octubre 2018	-7,0%	-5,3%	-4,0%	-3,8%	-3,3%
Noviembre 2018	-0,9%	-0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
Diciembre 2018	-6,9%	-5,1%	-3,5%	-3,5%	-3,0%
% RENT. CARTERAS	-11,0%	-9,4%	-7,4%	-7,3%	-6,6%
Rentabilidad Indices	-14,6%	-9,4%	-7,0%	-4,6%	-1,0%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,4%	8,6%	6,3%	5,0%	4,4%
Volatilidad Indices	21,8%	15,3%	11,0%	6,9%	2,6%

Rentabilidad carteras 2019

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 75% RV - 25% RF	Cartera 50% RV - 50% RF	Cartera 35% RV - 65% RF	Cartera 15% RV - 85% RF	Cartera 100%RF
Enero 2019	7,5%	5,9%	4,3%	3,3%	1,8%	0,6%
Febrero 2019	3,2%	2,2%	1,7%	1,3%	0,9%	0,4%
Marzo 2019	1,1%	1,25%	0,96%	0,7%	0,6%	0,3%
Abril 2019	3,6%	2,55%	2,0%	1,6%	1,0%	0,4%
Mayo 2019	-4,5%	-3,4%	-2,5%	-1,7%	-0,7%	-0,2%
Junio 2019	3,8%	3,1%	2,3%	1,7%	0,9%	0,4%
Julio 2019	1,8%	1,2%	0,8%	0,6%	0,4%	0,3%
Agosto 2019	-1,9%	-1,4%	-1,0%	-0,7%	-0,1%	0,1%
Septiembre 2019	1,9%	1,3%	0,9%	0,6%	0,2%	-0,1%
Octubre 2019	0,6%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
Noviembre 2019	3,6%	2,7%	1,9%	1,3%	0,6%	0,0%
Diciembre 2019	1,4%	0,9%	0,7%	0,5%	0,4%	0,2%
% RENT. CARTERAS	23,7%	17,34%	12,66%	9,47%	6,11%	2,51%
Rentabilidad Indices	27,5%	20,7%	14,19%	10,4%	5,5%	0,3%
VOLATILIDAD CARTERAS	4,57%	3,4%	2,31%	1,65%	0,81%	0,3%
Volatilidad Indices	6,45%	4,9%	3,33%	2,43%	1,37%	1,0%

Las carteras asesoradas por Norz Patrimonia EAF gozan de dos ventajas:

1. La composición de las carteras asesoradas están optimizadas identificando las clases de activos (renta variable, renta fija, monetario...) y zonas geográficas con mejores perspectivas de revalorización en cada momento del ciclo económico y de los mercados financieros.
2. Nuestros modelos propios de selección y valoración nos permiten identificar los activos financieros (acciones, bonos, fondos de inversión,...) con mayor potencial y calidad.

Informe Mensual

Agosto 2022

Rentabilidad carteras 2020

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 75% RV - 25% RF	Cartera 50% RV - 50% RF	Cartera 35% RV - 65% RF	Cartera 15% RV - 85% RF	Cartera 100%RF
Enero 2020	0,90%	0,63%	0,35%	0,31%	0,21%	0,19%
Febrero 2020	-6,40%	-4,78%	-3,51%	-2,64%	-1,47%	-0,45%
Marzo 2020	-13,10%	-10,82%	-9,82%	-9,88%	-8,31%	-6,20%
Abril 2020	9,81%	7,48%	5,60%	4,82%	3,37%	1,74%
Mayo 2020	5,01%	4,31%	3,40%	3,06%	1,96%	1,16%
Junio 2020	2,17%	1,89%	1,62%	1,65%	1,40%	1,14%
Julio 2020	1,64%	1,56%	1,32%	1,21%	1,00%	0,72%
Agosto 2020	4,85%	3,81%	2,77%	2,31%	1,40%	0,57%
Septiembre 2020	-0,51%	-0,52%	-0,42%	-0,62%	-0,44%	-0,15%
Octubre 2020	-2,27%	-1,86%	-1,23%	-1,26%	-0,39%	0,15%
Noviembre 2020	8,97%	7,46%	5,72%	4,94%	3,00%	1,31%
Diciembre 2020	3,30%	2,66%	1,94%	1,56%	0,90%	0,27%
% RENT. CARTERAS	14,80%	10,84%	6,95%	4,65%	2,04%	0,20%
Rentabilidad Indices	4,6%	4,6%	3,77%	3,15%	2,2%	1,29%
VOLATILIDAD CARTERAS	21,73%	14,1%	9,92%	8,07%	4,99%	2,95%
Volatilidad Indices	28,52%	21,0%	13,99%	9,90%	4,74%	2,09%

Rentabilidad carteras 2021

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 75% RV - 25% RF	Cartera 50% RV - 50% RF	Cartera 35% RV - 65% RF	Cartera 15% RV - 85% RF	Cartera 100%RF
Enero 2021	-0,15%	-0,33%	-0,14%	-0,14%	-0,23%	-0,16%
Febrero 2021	0,77%	0,52%	0,43%	0,43%	0,34%	0,15%
Marzo 2021	2,39%	1,95%	1,39%	1,39%	1,21%	0,74%
Abril 2021	2,60%	2,11%	1,51%	1,51%	1,23%	0,74%
Mayo 2021	0,50%	0,60%	0,40%	0,40%	0,41%	0,30%
Junio 2021	3,18%	2,25%	1,66%	1,66%	1,30%	0,53%
Julio 2021	1,28%	1,14%	0,83%	0,83%	0,76%	0,66%
Agosto 2021	2,47%	1,88%	1,33%	1,33%	0,96%	0,44%
Septiembre 2021	-3,50%	-3,12%	-2,17%	-2,17%	-1,78%	-0,91%
Octubre 2021	5,37%	4,25%	2,77%	2,77%	2,14%	0,86%
Noviembre 2021	-0,56%	-0,46%	-0,44%	-0,44%	-0,47%	-0,27%
Diciembre 2021	1,67%	1,45%	1,11%	1,11%	1,03%	0,73%
% RENT. CARTERAS	16,41%	12,74%	8,93%	8,93%	7,09%	3,86%
Rentabilidad Indices	29,3%	21,0%	13,2%	13,21%	8,7%	2,96%
VOLATILIDAD CARTERAS	8,25%	7,5%	5,4%	5,22%	3,73%	1,71%
Volatilidad Indices	11,51%	8,7%	5,9%	5,87%	4,21%	2,16%

Las carteras asesoradas por Norz Patrimonia EAF gozan de dos ventajas:

1. La composición de las carteras asesoradas están optimizadas identificando las clases de activos (renta variable, renta fija, monetario...) y zonas geográficas con mejores perspectivas de revalorización en cada momento del ciclo económico y de los mercados financieros.
2. Nuestros modelos propios de selección y valoración nos permiten identificar los activos financieros (acciones, bonos, fondos de inversión,...) con mayor potencial y calidad.

Norz Patrimonia EAF

Numancia 187 8ª Planta 08034 Barcelona

Tel. +34 93 557 99 10

Informe Mensual

Agosto 2022

Rentabilidad carteras 2022

RENTABILIDAD CARTERAS	Cartera 100% RV	Cartera 75% RV - 25% RF	Cartera 50% RV - 50% RF	Cartera 35% RV - 65% RF	Cartera 15% RV - 85% RF	Cartera 100%RF
Enero 2022	-8,92%	-7,14%	-5,03%	-3,61%	-1,84%	-0,65%
Febrero 2022	-2,83%	-2,53%	-2,00%	-1,89%	-1,47%	-1,54%
Marzo 2022	1,88%	1,45%	1,10%	0,76%	0,43%	-0,23%
Abril 2022	-4,79%	-3,81%	-2,85%	-2,31%	-1,54%	-0,33%
Mayo 2022	-3,40%	-2,69%	2,07%	-1,59%	-1,00%	-0,55%
Junio 2022	-7,43%	-6,17%	-5,16%	-4,48%	-3,31%	-2,86%
Julio 2022	10,06%	8,10%	6,08%	4,77%	2,93%	1,63%
Agosto 2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Septiembre 2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Octubre 2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Noviembre 2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diciembre 2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
% RENT. CARTERAS	-15,71%	-13,02%	-10,10%	-8,42%	-5,89%	-5,11%
Rentabilidad Indices	-5,2%	-4,7%	-4,3%	-4,09%	-3,9%	-3,73%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,10%	10,7%	7,4%	5,37%	2,63%	1,32%
Volatilidad Indices	16,28%	12,4%	8,6%	6,46%	4,36%	4,03%

Las carteras asesoradas por Norz Patrimonia EAF gozan de dos ventajas:

1. La composición de las carteras asesoradas están optimizadas identificando las clases de activos (renta variable, renta fija, monetario...) y zonas geográficas con mejores perspectivas de revalorización en cada momento del ciclo económico y de los mercados financieros.
2. Nuestros modelos propios de selección y valoración nos permiten identificar los activos financieros (acciones, bonos, fondos de inversión,...) con mayor potencial y calidad.

Norz Patrimonia EAF

Numancia 187 8ª Planta 08034 Barcelona

Tel. +34 93 557 99 10

Informe Mensual

Agosto 2022

Cartera Modelo 100% Renta Variable Fondos

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta variable. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

Cartera 100% Renta Variable

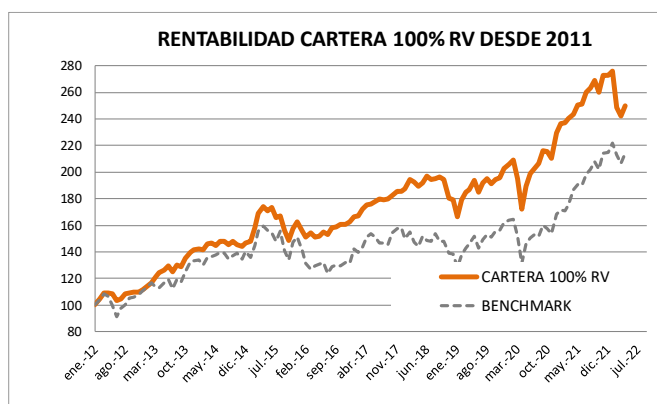
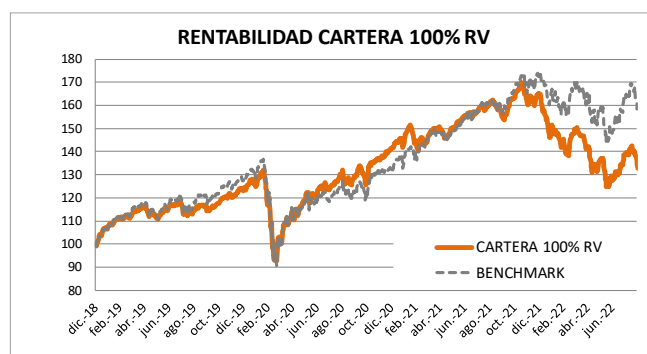
CARTERA 100% RV	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2022	-8,9%	-3,98%
Febrero 2022	-2,8%	-2,84%
Marzo 2022	1,9%	3,49%
Abril 2022	-4,8%	-3,42%
Mayo 2022	-3,4%	-1,68%
Junio 2022	-7,4%	-6,52%
Julio 2022	10,1%	10,59%
Agosto 2022	-4,3%	-2,99%
Septiembre 2022		
Octubre 2022		
Noviembre 2022		
Diciembre 2022		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-15,7%	-8,1%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	12,37%	16,95%
---------------------------------------	---------------	---------------

Evolución Histórica Cartera 100% Renta Variable

Rentabilidad Histórica Anual	Cartera 100% RV	Benchmark
2012	14,0%	13,8%
2013	25,0%	17,9%
2014	3,8%	1,2%
2015	5,5%	3,9%
2016	6,9%	1,7%
2017	11,9%	6,2%
2018	-11,0%	-13,1%
2019	23,7%	27,5%
2020	14,8%	4,6%
2021	16,4%	29,3%
2022 YTD	-15,7%	-8,1%

Evolución Cartera 100% Renta Variable



(1) Índice referencia: 100% MSCI GLOBAL - EUR

Informe Mensual

Agosto 2022

Cartera Modelo Arriesgada Fondos (75% Renta variable – 25% Renta fija)

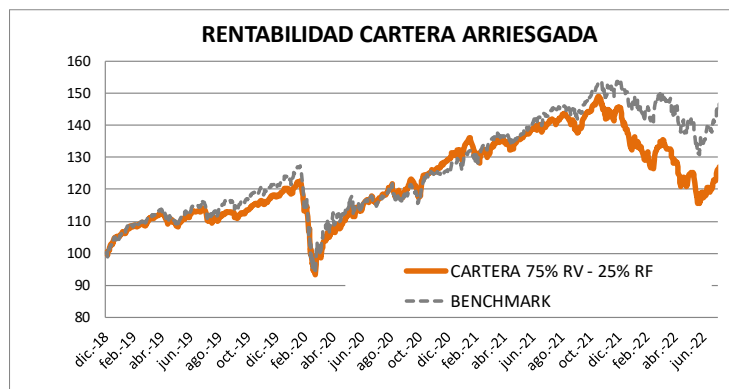
Esta cartera puede estar invertida hasta un 100% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 75%

Evolución Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija

Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija

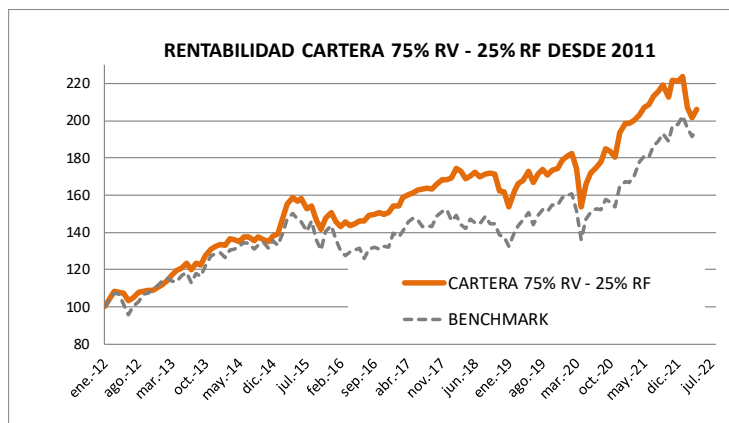
CARTERA 75% RV/25%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2022	-7,14%	-3,13%
Febrero 2022	-2,53%	-2,31%
Marzo 2022	1,45%	2,21%
Abril 2022	-3,81%	-2,93%
Mayo 2022	-2,69%	-1,42%
Junio 2022	-6,17%	-5,07%
Julio 2022	8,10%	8,45%
Agosto 2022	-3,46%	-3,02%
Septiembre 2022		
Octubre 2022		
Noviembre 2022		
Diciembre 2022		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-13,02%	-7,60%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	10,9%	12,9%
---------------------------------------	--------------	--------------



Evolución Histórica Cartera 75% Renta Variable - 25% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	75% RV / 25% RF	Benchmark
2012	11,9%	13,7%
2013	19,2%	13,2%
2014	4,2%	3,1%
2015	4,9%	2,6%
2016	5,5%	2,9%
2017	9,6%	5,0%
2018	-9,4%	-9,4%
2019	17,34%	20,67%
2020	10,84%	4,56%
2021	12,74%	21,02%
2022 YTD	-13,02%	-7,60%



(1) Índice referencia: 75% MSCI GLOBAL - EUR y 25% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

Informe Mensual

Agosto 2022

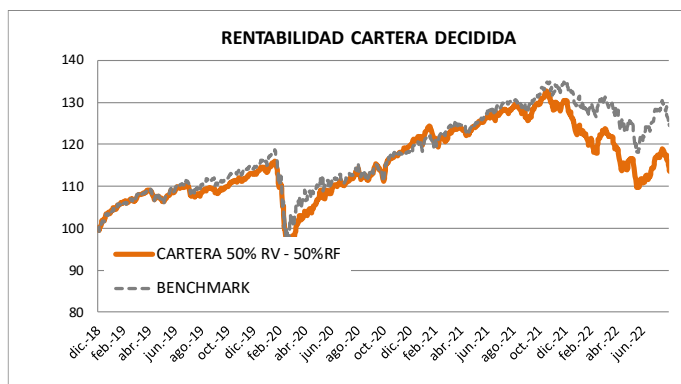
Cartera Modelo Decidida Fondos (50% Renta variable – 50% Renta fija)

Esta cartera puede estar invertida hasta un 75% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 50%

Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

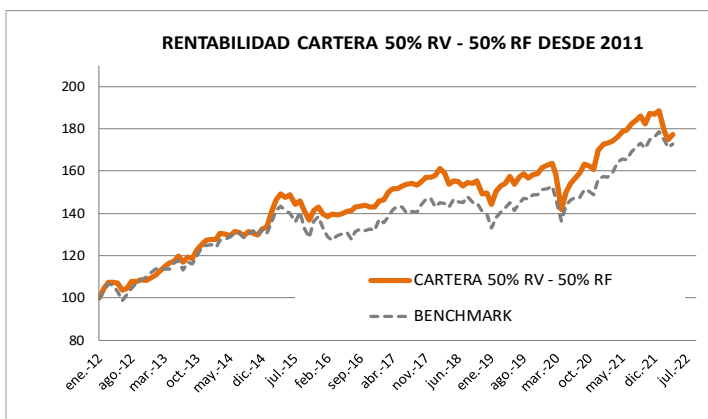
Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

50% RV/50%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2022	-5,03%	-2,29%
Febrero 2022	-2,00%	-1,78%
Marzo 2022	1,10%	0,93%
Abril 2022	-2,85%	-2,43%
Mayo 2022	2,07%	-1,15%
Junio 2022	-5,16%	-3,63%
Julio 2022	6,08%	6,30%
Agosto 2022	-2,69%	-3,05%
Septiembre 2022		
Octubre 2022		
Noviembre 2022		
Diciembre 2022		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-10,10%	-7,22%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	7,67%	8,95%



Evolución Histórica Cartera 50% Renta Variable - 50% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	50% RV / 50% RF	Benchmark
2012	10,7%	13,7%
2013	15,5%	10,1%
2014	4,4%	4,5%
2015	4,5%	1,7%
2016	4,4%	3,5%
2017	8,0%	4,2%
2018	-7,4%	-7,0%
2019	12,7%	14,2%
2020	6,95%	3,77%
2021	8,93%	13,21%
2022 YTD	-10,10%	-7,22%



(1) Índice referencia: 50% MSCI GLOBAL - EUR y 50% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

Informe Mensual

Agosto 2022

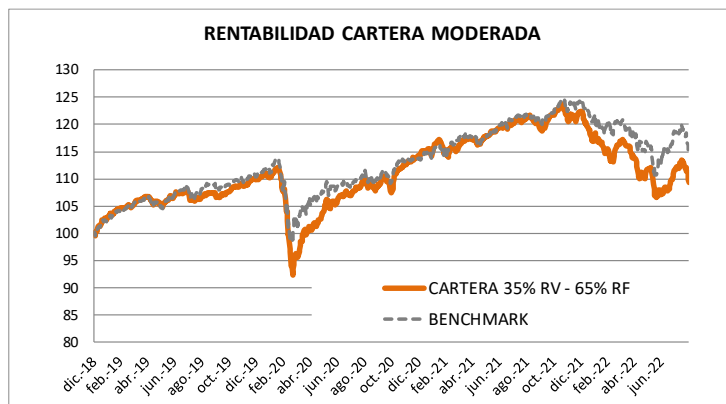
Cartera Modelo Moderada Fondos (35% Renta variable – 65% Renta fija)

Esta cartera puede estar invertida hasta un 50% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 35%

Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija

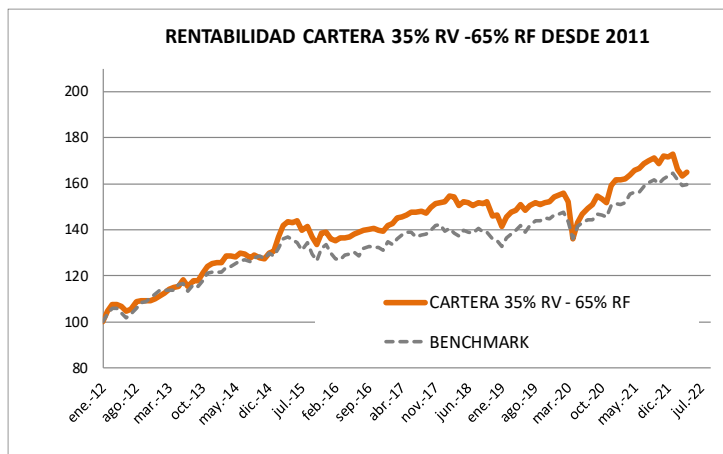
CARTERA 35% RV/65%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2022	-3,61%	-1,79%
Febrero 2022	-1,89%	-1,46%
Marzo 2022	0,76%	0,16%
Abril 2022	-2,31%	-2,14%
Mayo 2022	-1,59%	-0,99%
Junio 2022	-4,48%	-2,76%
Julio 2022	4,77%	5,01%
Agosto 2022	-2,15%	-3,07%
Septiembre 2022		
Octubre 2022		
Noviembre 2022		
Diciembre 2022		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-8,42%	-7,03%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	5,54%	6,80%

Evolución Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija



Evolución Histórica Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	35% RV / 65% RF	Benchmark
2012	11,4%	13,6%
2013	13,0%	7,0%
2014	3,7%	5,9%
2015	4,1%	0,8%
2016	4,4%	3,5%
2017	7,1%	3,4%
2018	-7,3%	-4,6%
2019	9,47%	10,39%
2020	4,65%	3,15%
2021	7,09%	8,72%
2022 YTD	-8,42%	-7,03%



(1) Índice referencia: 35% MSCI GLOBAL - EUR y 65% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

Informe Mensual

Agosto 2022

Cartera Modelo Conservadora Fondos (15% Renta variable – 85% Renta fija)

Esta cartera puede estar invertida hasta un 25% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 15%

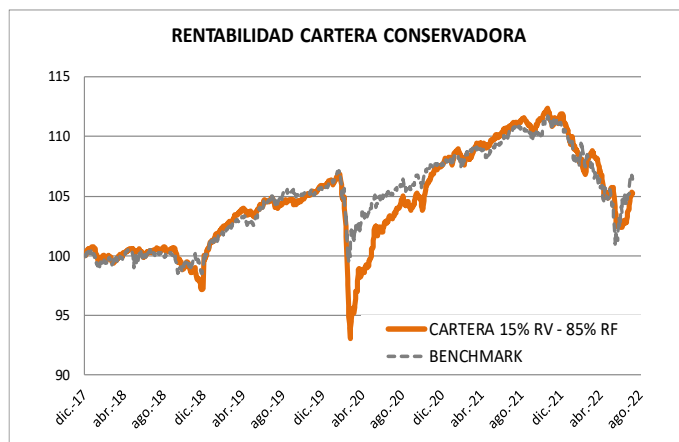
Evolución Cartera 15% Renta Variable – 85% Renta Fija

Cartera 15% Renta Variable - 85% Renta Fija

CARTERA 15% RV/85%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2022	-1,84%	-1,12%
Febrero 2022	-1,47%	-1,04%
Marzo 2022	0,43%	-0,87%
Abril 2022	-1,54%	-1,74%
Mayo 2022	-1,00%	-0,77%
Junio 2022	-3,31%	-1,60%
Julio 2022	2,93%	3,30%
Agosto 2022	-1,25%	-3,09%
Septiembre 2022		
Octubre 2022		
Noviembre 2022		
Diciembre 2022		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-5,89%	-6,8%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	2,74%	4,61%
---------------------------------------	--------------	--------------

Rentabilidad Histórica Anual	15% RV / 85% RF	Benchmark
2019	6,1%	5,5%
2020	2,04%	2,2%
2021	3,86%	2,96%
2022 YTD	-5,89%	-6,83%



(1) Índice referencia: 15% MSCI GLOBAL - EUR y 85% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

Informe Mensual

Agosto 2022

Cartera Modelo 100% Renta Fija Fondos

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

Cartera 100% Renta Fija

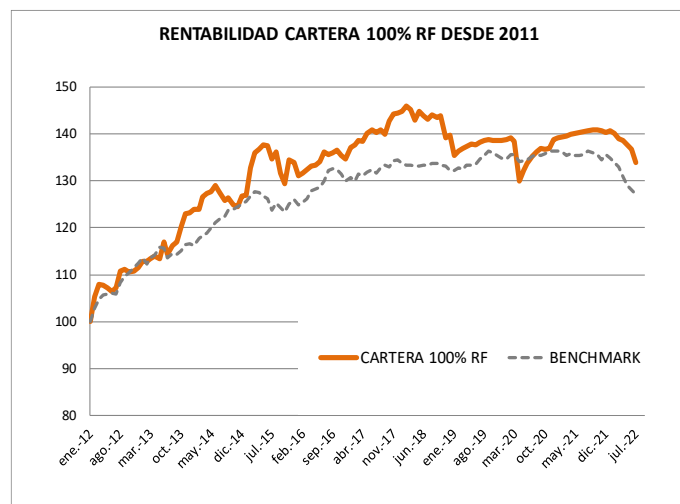
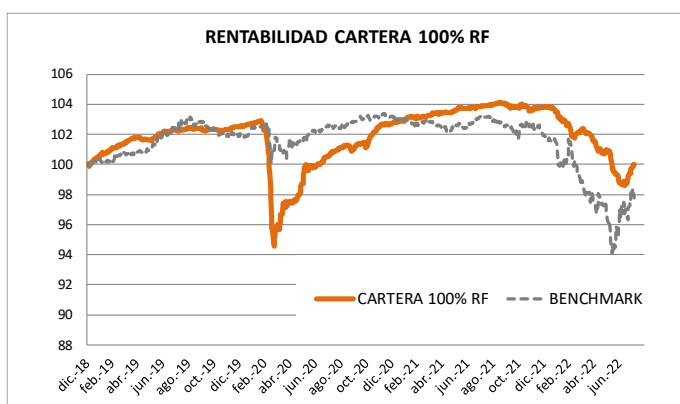
CARTERA 100% RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2021	-0,65%	-0,61%
Febrero 2021	-1,54%	-0,72%
Marzo 2021	-0,23%	-1,64%
Abril 2021	-0,33%	-1,44%
Mayo 2021	-0,55%	-0,61%
Junio 2021	-2,86%	-0,73%
Julio 2021	1,63%	1,26%
Agosto 2021	-0,42%	-1,88%
Septiembre 2021		
Octubre 2021		
Noviembre 2021		
Diciembre 2021		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	-5,11%	-6,72%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	1,40%	4,22%
---------------------------------------	--------------	--------------

Evolución Histórica Cartera 100% Renta Fija

Rentabilidad Histórica Anual	100% RF	Benchmark
2012	12,8%	13,6%
2013	9,8%	2,2%
2014	2,4%	8,2%
2015	3,4%	-0,7%
2016	4,5%	4,6%
2017	5,5%	2,3%
2018	-6,6%	-1,0%
2019	2,51%	1,88%
2020	0,20%	1,29%
2021	0,58%	-1,20%
2022 YTD	-5,11%	-6,72%

Evolución Cartera 100% Renta Fija



(1) Índice referencia: 100% BLOOMBERG BARCLAYS EU 3-5 YEARS

Aviso Importante

- Este documento está escrito únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender ningún producto financiero ni para participar en cualquier estrategia particular de negocio alguna en cualquier jurisdicción. No constituye, ni podrá ser utilizado, como forma alguna de compromiso o contrato por parte Norz Patrimonia y no genera obligación legal alguna para dicha Entidad.

Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material.

Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse

- El informe no está dirigido, o destinado a la distribución ni a ser utilizado por cualquier persona o Entidad que sea ciudadano, o residente, o que esté localizado en cualquier jurisdicción en la que la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe sean contrarios a la legislación aplicable, o que implique para Norz Patrimonia cualquier obligación de registro o de autorización dentro de dicha jurisdicción a la que no se esté dando cumplimiento.

- La información suministrada en este documento representa la opinión de Norz Patrimonia y, a pesar de que está basada en criterios objetivos y se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, no garantizamos su exactitud ni que ésta sea completa o veraz y no debería basarse en la misma para tomar su decisión de inversión. Dicha opinión queda expresada en la fecha de emisión del documento, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. Norz Patrimonia no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

- Fuentes: Centro de Inversiones Norz Patrimonia; Bloomberg, Morningstar,... y elaboración propia.

- Copyright © 2020 Norz Patrimonia EAF. All rights reserved. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento previo por escrito de Norz Patrimonia EAF.