

INFORME MENSUAL DE MERCADOS Y CARTERAS ASESORADAS



Mayo 2024

Informe Mensual

Mayo 2024

Comentario de Mercado

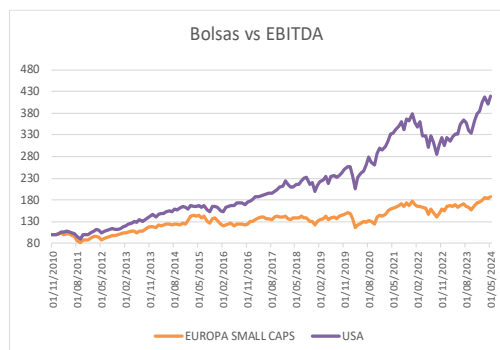
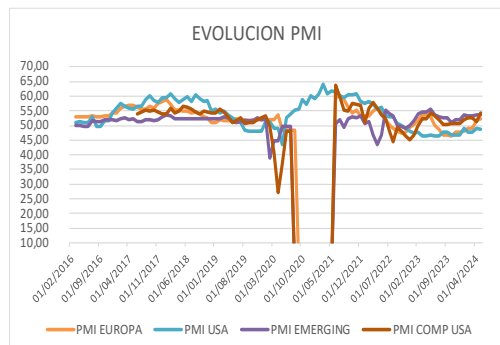
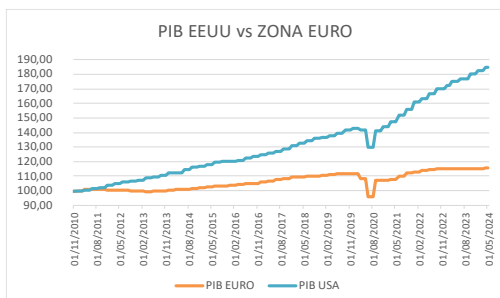
De “Los Siete Magníficos” al “Llanero Solitario”

Los mercados siguen fuertes, después de un mes de abril flojo hemos visto como en mayo estos han rebotado, pero eso sí, con mucha disparidad, mientras Europa se recuperaba en un +1,27% hemos visto como el S&P500 y el Nasdaq subían con fuerza un 4,8% y un 6,28% respectivamente. Los resultados de Nvidia han impulsado (otra vez) el mercado, nos hemos encontrado una bolsa impulsada por unos pocos valores, o más bien podemos afirmar que Nvidia no necesita a nadie para impulsar las bolsas hacia arriba, la expectación que vivimos el día de la publicación de sus resultados fue superior a la expectación de muchas de las reuniones de la FED. La conferencia de prensa posterior a los resultados de Nvidia dada por su CEO fue la espoleta final para impulsar el optimismo sobre la IA aún más arriba, básicamente comentó que la demanda sobrepasaba su capacidad de fabricación y habló de una nueva revolución industrial...ahí es nada...aguántame el cubata...

Los bancos centrales continúan transmitiendo un cierto nerviosismo de no tener muy claro hacia donde ir. Los últimos datos de inflación, sobre todo en EE.UU., parece que han dejado a la FED un poco descolocada mientras que el BCE aparenta tener una hoja de ruta más clara, al menos en apariencia. El mercado de bonos sigue reflejando este nerviosismo, de hecho ya lleva todo el 2024 con una elevada volatilidad.

Seguimos creyendo que veremos bajadas de tipos en EE.UU. en la parte final del año y que el BCE va a bajar tipos antes que la FED.

Estamos en un entorno complicado, quien está dentro quiere estar fuera y viceversa, los pesimistas eternos siguen hablando de burbujas, nuestra postura depende de datos y estos nos indican que las empresas cotizadas continúan presentando resultados por encima de las expectativas, estamos en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos y existen muchas áreas del mercado donde las valoraciones son muy atractivas.



Informe Mensual

Mayo 2024

Escenarios año 2024

			CENTRAL. "GRAN MODERACIÓN"	OPTIMISTA. "LOS 20 RUGIENTES"	ESCENARIO DE RIESGO "SOBRECALENTAMIENTO"	ESCENARIO DE RIESGO "ATERRIZAJE BRUSCO"	ESCENARIO DE RIESGO "TORMENTA DE TIPOS-STAGFLACIÓN"
PROBABILIDAD ESCENARIO			ALTA	MEDIA -BAJA	MEDIA	MEDIA-BAJA	BAJA
	Precio Cierre año	Precio Actual	Llegar al 3% de inflación fue fácil, el tramo hasta el 2% pondrá a prueba la paciencia de los Bancos Centrales. Alemania está con crecimiento muy débil y EE.UU. Resiste mejor a nivel económico. El BCE y la FED tendrán un dilema que marcará el año. Moderarán su lenguaje en la primera mitad del año pero no esperamos bajadas de tipos al menos hasta la segunda mitad de año. La Geopolítica marcará posibles riesgos adicionales.	Crecimiento sorprende al alza impulsados por un fuerte ciclo de inversiones y/o noticias positivas en geopolítica. Además se reducen tensiones de precios, posiblemente por una cierta normalización en relaciones internacionales. Los tipos se ajustarán de manera mas moderada	Crecimiento sorprende al alza impulsados por un fuerte ciclo de inversiones y/o noticias positivas en geopolítica. En este escenario vuelven las tensiones inflacionistas y volvemos a una bancos centrales en modo restrictivo con nuevas subidas de tipos de interés. Se corre el riesgo que estas subidas de tipos provoquen un aterrizaje brusco en la economía.	Las subidas de tipos de estos últimos años provocan una desaceleración económica brusca, en este escenario en control de la inflación es rápido por la caída de la demanda. Los Bancos Centrales reaccionan con bajadas de tipos y los activos "refugio" son los que mejor comportamiento tienen.	Los tipos suben ya sea por elevados precios de energía, que pueden deberse a un agravamiento de los conflictos geopolíticos o también a que los inversores comiencen a percibir como inversiones en riesgo a algunos países hasta la fecha considerados "libres de riesgo" y comiencen a exigir una prima adicional de rentabilidad para comprar su deuda. Este escenario muy posiblemente provocaría situaciones de estancamiento en la Zona Euro y quizás en Estados Unidos.
Divisa	29/12/2023	31/05/2024					
EUR/USD	1,1039	1,0848	1,1000	1,0800	1,0500	1,1000	1,2000
% Impacto precio		1,73%	1,40%	-0,44%	-3,21%	1,40%	10,62%
Mercado Monetario							
EURIBOR EUR 12M	3,51	3,71	3,50	4,00	5,00	1,50	5,50
% Impacto precio		0,20	-5,69%	7,72%	34,73%	-59,58%	48,21%
LIBOR USD 12M	4,76	5,18	4,50	5,00	6,50	2,00	7,00
% Impacto precio		0,41	-13,05%	-3,39%	25,59%	-61,36%	35,26%
Renta Fija							
Bono 10A. Alemania	2,02	2,66	2,50	4,50	5,00	2,00	5,50
% Impacto precio		0,64	-6,16%	68,92%	87,69%	-24,92%	106,46%
Bono 10A. EEUU	3,88	4,50	3,50	5,50	7,00	3,00	7,50
% Impacto precio		0,62	-22,20%	22,26%	55,61%	-33,31%	66,72%
Renta Variable							
EuroStoxx 50	4521,44	4983,67	4800	5200	3900	3800	3800
% Impacto precio		9,27%	-3,69%	4,34%	-21,74%	-23,75%	-23,75%
Stoxx 600	478,99	518,17	500	540	400	400	370
% Impacto precio		8,18%	-3,51%	4,21%	-22,81%	-22,81%	-28,59%
S&P 500	4769,83	5277,51	4900	5300	3800	3800	3650
% Impacto precio		10,64%	-7,15%	0,43%	-28,00%	-28,00%	-30,84%
World Index	3169,18	3445,17	3300	3600	2650	2650	2500
% Impacto precio		8,71%	-4,21%	4,49%	-23,08%	-23,08%	-27,43%
Materias primas							
Petróleo (BRENT)	77,04 USD	81,62 USD	80,00 USD	70,00 USD	60,00 USD	60,00 USD	50,00 USD
% Impacto precio		5,94%	-1,98%	-14,24%	-26,49%	-26,49%	-38,74%
Oro (USD/Oz)	2.062,98 USD	2.327,3 USD	2.000 USD	1.800 USD	1.500 USD	2.200 USD	1.500 USD
% Impacto precio		12,81%	-14,06%	-22,66%	-35,55%	-5,47%	-35,55%

Informe Mensual

Mayo 2024

Tipos de interés

TIPOS CORTOS	31/05/2024	29/12/2023	+/-
USA 3m	5,60%	5,59%	0,01%
USA 12m	5,18%	4,76%	0,41%
EURO 3m	3,79%	3,91%	-0,12%
EURO 6m	3,75%	3,86%	-0,12%

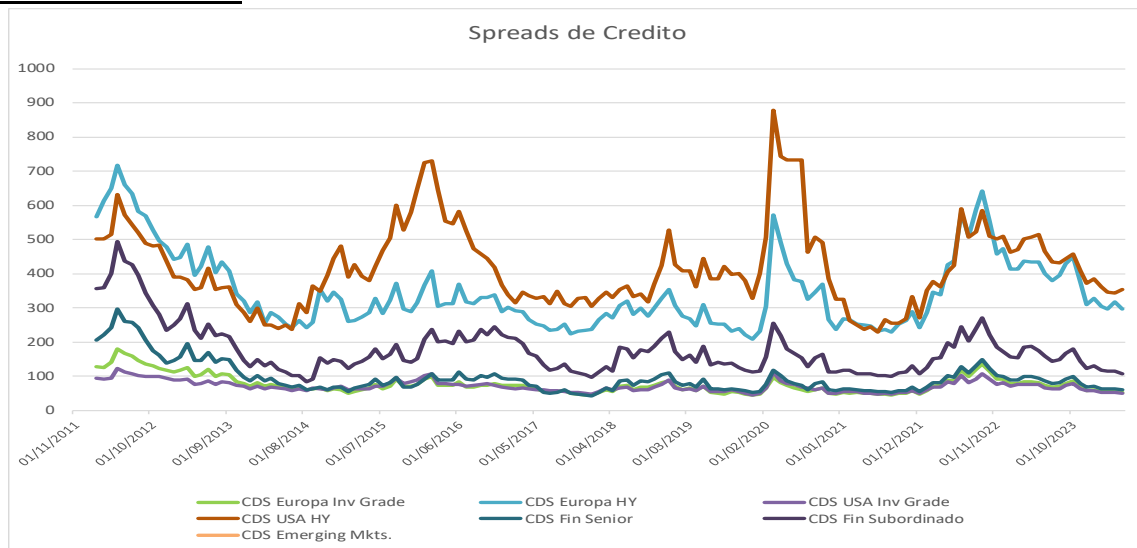
TIPOS LARGOS	31/05/2024	29/12/2023	+/-
USA	4,50%	3,88%	0,62%
Alemania	2,66%	2,02%	0,64%
España	3,39%	2,99%	0,40%
Italia	3,98%	3,70%	0,28%
Grecia	3,69%	3,06%	0,63%
Portugal	3,26%	2,66%	0,61%

COMMODITIES	31/05/2024	29/12/2023	+/-
BRENT	81,62	77,04	5,94%
WEST TEXAS	76,99	71,77	7,27%
ORO	2327,33	2065,61	12,67%

DIVISAS CONTRA EURO	31/05/2024	29/12/2023	+/-
DOLAR	1,0848	1,1039	1,73%
YEN JAPONES	170,62	155,72	-9,57%
FRANCO SUIZO	0,97889	0,92887	-5,39%
LIBRA ESTERLINA	0,85149	0,86691	1,78%

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	4,50	4,00
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	5,25	5,50
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	5,25	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Spreads de crédito



SPREADS CREDITO CORPORATIVO			
	31/05/2024	29/12/2023	+/-
CDS Europa Inv Grade	52,52	58,21	5,69
CDS Europa HY	295,99	310,47	14,48
CDS USA Inv Grade	49,85	56,70	6,85
CDS USA HY	350,00	371,00	21,00
CDS Fin Senior	59,13	67,02	7,89
CDS Fin Subordinado	106,28	122,65	16,37
CDS Emerging Mkts.	162,87	167,47	4,60

Norz Patrimonia EAF

Numancia 187 8ª Planta 08034 Barcelona

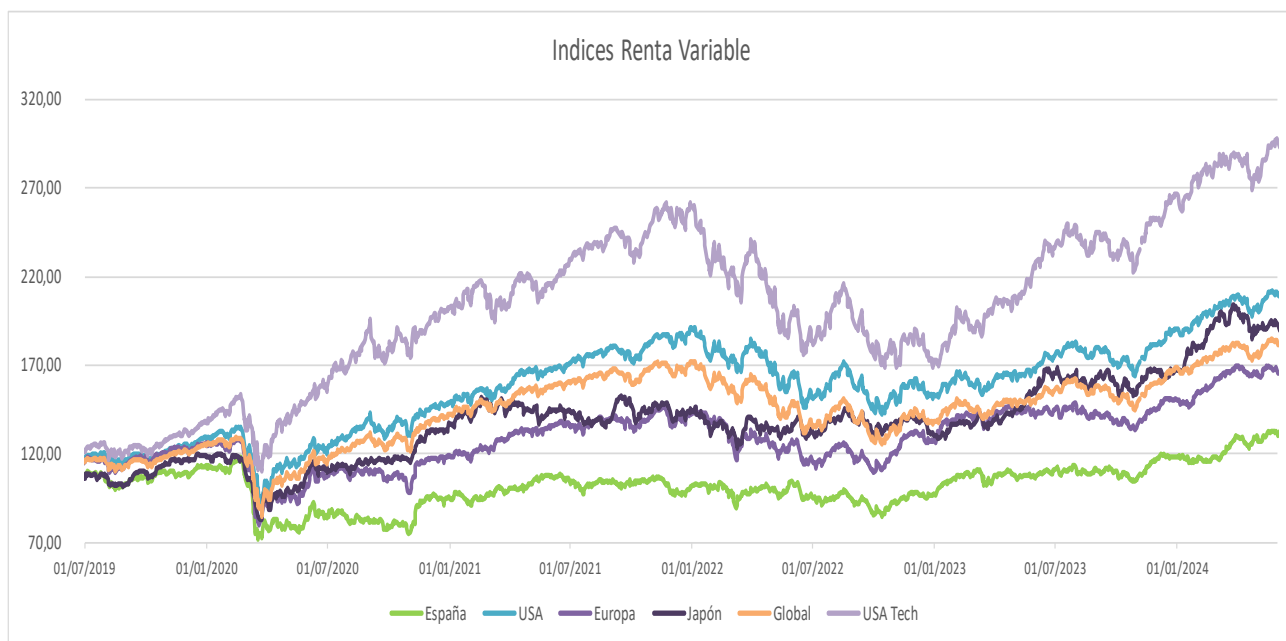
Tel. +34 93 557 99 10

Informe Mensual

Mayo 2024

Mercados de Renta Variable

	MTD%	YTD %	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	Precio	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
ESPAÑA	-0,09	10,32	17,19	10,69	11145,10	12,06	11,16	7,34	4,13
EUROPA	-0,87	9,77	13,97	1,63	4963,20	14,50	14,01	10,13	3,17
ALEMANIA	1,72	10,28	15,84	4,95	18473,29	16,40	13,47	7,44	3,00
FRANCIA	-1,89	5,19	8,51	-0,24	7935,03	13,90	14,09	10,22	3,12
ITALIA	-0,29	12,52	22,28	4,70	34150,54	8,03	9,36	6,87	4,82
REINO UNIDO	0,53	5,82	9,52	7,32	8183,07	14,83	11,99	7,70	3,91
EUROPA SMALL CAPS	1,08	7,19	12,44	3,81	513,45	15,65	14,42	9,98	3,22
USA BLUE CHIPS	0,53	2,00	12,66	-1,30	38441,54	22,11	19,03	13,67	1,89
USA TECH	5,75	11,36	25,41	4,82	18736,75	32,13	27,33	17,62	0,83
USA	3,27	10,42	19,80	3,89	5266,95	24,65	21,82	14,49	1,36
JAPON	1,64	15,22	16,02	-1,66	38556,87	27,31	22,33	11,96	1,68
HONG KONG	4,68	8,39	-2,42	11,73	18477,01	10,33	9,15	-	4,04
CHINA	0,72	4,57	-2,24	5,18	3111,02	14,27	11,40	-	2,73
INDIA	101,05	3,13	16,56	3,04	74502,90	23,99	21,72	-	1,25
MEXICO	-4,72	-2,98	2,63	0,92	3416,75	16,32	12,35	5,99	3,18
BRASIL	-3,02	-8,55	3,65	-6,82	122707,28	8,94	7,71	4,76	6,89
RUSIA	-1,61	7,77	15,98	4,74					
NO DESARROLLADOS	2,94	4,72	8,62	5,24	1072,11	14,97	12,66	9,19	2,69
GLOBAL	2,85	8,23	16,91	3,23	3430,01	21,61	19,39	12,76	1,85



Norz Patrimonia EAF

Numancia 187 8ª Planta 08034 Barcelona

Tel. +34 93 557 99 10

Informe Mensual

Mayo 2024

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 está optimizada 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

Mayo 2024

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	50% RV	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 está optimizada 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

Mayo 2024

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	-4,25%	-3,46%	-2,69%	-2,15%	-1,25%	-0,42%
Septiembre 2022	-9,25%	-7,54%	-5,94%	-4,89%	-2,94%	-2,04%
Octubre 2022	4,40%	3,45%	2,56%	2,12%	1,14%	0,43%
Noviembre 2022	4,68%	3,98%	3,31%	2,93%	2,21%	1,86%
Diciembre 2022	-5,60%	-4,30%	-3,03%	-2,24%	-1,18%	-0,18%
% RENT. CARTERAS	-23,26%	-19,35%	-14,95%	-9,96%	-7,72%	-5,47%
Rentabilidad Indices	-14,2%	-12,9%	-11,8%	-11,19%	-10,4%	-9,94%
VOLATILIDAD CARTERAS	12,76%	11,0%	7,9%	5,76%	3,12%	1,92%
Volatilidad Indices	18,44%	14,1%	10,0%	7,87%	5,71%	5,25%

Rentabilidad carteras 2023

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 2023	5,03%	4,50%	3,74%	3,03%	2,28%	1,68%
Febrero 2023	-0,59%	-0,56%	-0,58%	-0,55%	-0,45%	-0,34%
Marzo 2023	0,61%	0,58%	0,44%	0,48%	0,21%	0,13%
Abril 2023	-0,24%	-0,18%	-0,01%	0,30%	0,35%	0,39%
Mayo 2023	0,68%	0,69%	0,59%	0,48%	0,51%	0,47%
Junio 2023	2,57%	2,15%	1,59%	1,18%	0,68%	0,33%
Julio 2023	1,81%	1,52%	1,33%	1,10%	0,86%	0,83%
Agosto 2023	-2,22%	-1,81%	-1,29%	-0,85%	-0,33%	0,10%
Septiembre 2023	-3,26%	-2,73%	-2,04%	-1,51%	-0,82%	-0,21%
Octubre 2023	-4,07%	-3,32%	-2,35%	-1,61%	-0,75%	-0,09%
Noviembre 2023	5,70%	4,91%	3,98%	3,19%	2,40%	1,73%
Diciembre 2023	4,65%	4,07%	3,45%	2,87%	2,28%	1,82%
% RENT. CARTERAS	10,67%	9,92%	9,07%	8,40%	7,46%	7,18%
Rentabilidad Indices	17,6%	7,9%	11,4%	9,61%	7,2%	5,38%
VOLATILIDAD CARTERAS	6,69%	6,0%	4,4%	3,25%	2,10%	1,66%
Volatilidad Indices	10,85%	7,9%	5,8%	4,70%	3,99%	4,31%

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

1. La composición de las carteras asesoradas está optimizada 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

Mayo 2024

Rentabilidad carteras 2024

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 2024	0,19%	0,29%	0,26%	0,34%	0,23%	0,02%
Febrero 2024	3,37%	2,55%	1,99%	1,20%	0,32%	-0,43%
Marzo 2024	2,51%	2,08%	1,82%	1,44%	0,97%	0,60%
Abril 2024	-2,84%	-2,40%	-2,11%	-1,52%	-1,15%	-0,73%
Mayo 2024	2,18%	1,78%	1,58%	1,13%	0,80%	1,11%
Junio 2024						
Julio 2024						
Agosto 2024						
Septiembre 2024						
Octubre 2024						
Noviembre 2024						
Diciembre 2024						
% RENT. CARTERAS	5,47%	4,34%	3,58%	2,55%	1,18%	0,57%
Rentabilidad Indices	10,6%	7,6%	4,9%	2,72%	0,4%	-1,40%
VOLATILIDAD CARTERAS	6,01%	5,4%	4,1%	3,07%	2,06%	1,62%
Volatilidad Indices	9,41%	7,3%	5,1%	4,12%	3,27%	3,28%

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

1. La composición de las carteras asesoradas está optimizada 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

Mayo 2024

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

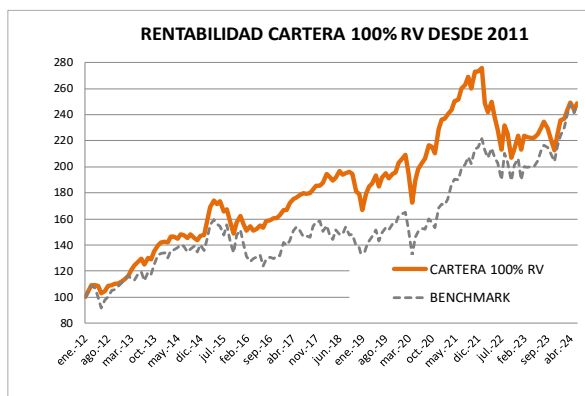
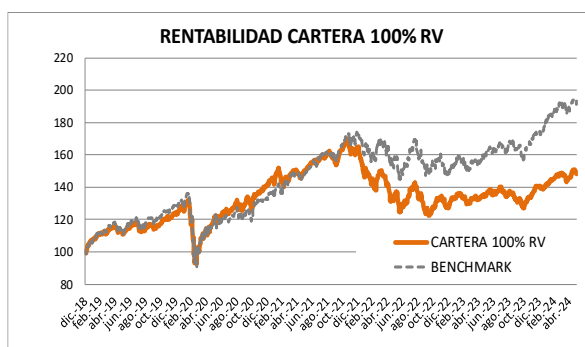
CARTERA 100% RV	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,19%	2,85%
Febrero 2024	3,37%	4,51%
Marzo 2024	2,51%	3,19%
Abril 2024	-2,84%	-2,86%
Mayo 2024	2,18%	2,66%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	5,47%	10,62%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	6,01%	9,41%
---------------------------------------	--------------	--------------

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	-23,3%	-14,2%
2023	10,7%	17,6%
2024 YTD	5,5%	10,6%

Evolución Cartera 100% Renta Variable



(1) Índice referencia Global

Informe Mensual

Mayo 2024

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%

Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija

CARTERA 75% RV/25%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,29%	2,10%
Febrero 2024	2,55%	3,14%
Marzo 2024	2,08%	2,58%
Abril 2024	-2,40%	-2,35%
Mayo 2024	1,78%	2,04%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	4,34%	7,63%

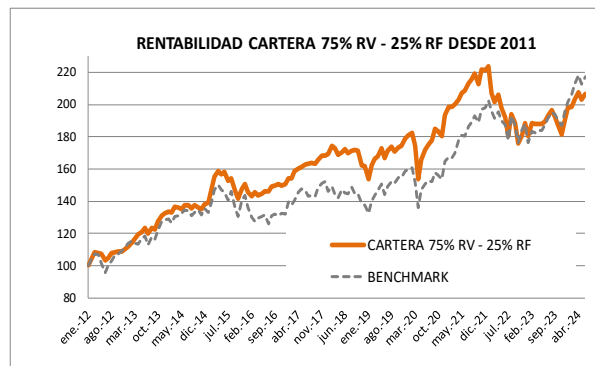
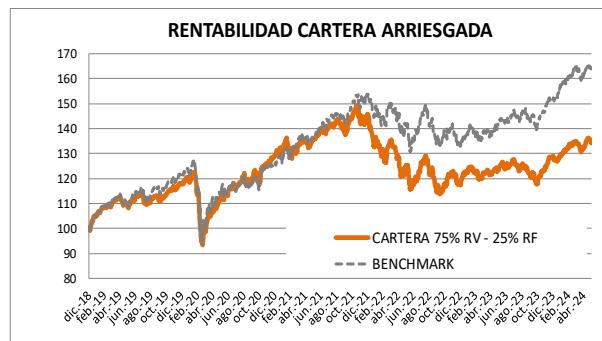
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	5,4%	7,3%
---------------------------------------	-------------	-------------

Evolución Histórica Cartera 75% RV - 25% RF

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	-19,35%	-12,94%
2023	9,92%	3,25%
2024 YTD	4,34%	7,63%

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

Evolución Cartera 75% Renta Variable – 25% Renta Fija



Informe Mensual

Mayo 2024

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%

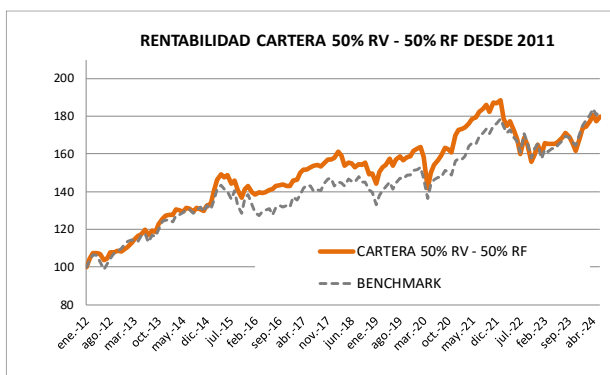
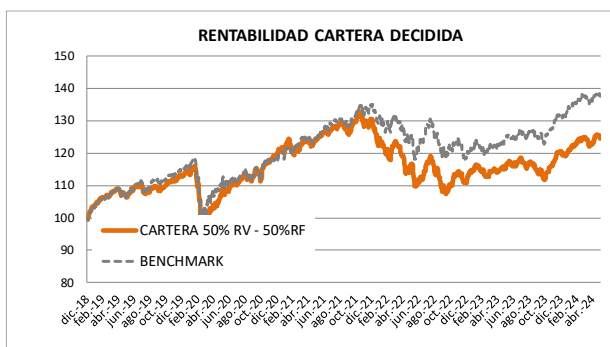
Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija

50% RV/50%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,26%	1,36%
Febrero 2024	1,99%	1,61%
Marzo 2024	1,82%	1,89%
Abril 2024	-2,11%	-1,78%
Mayo 2024	1,58%	1,33%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	3,58%	4,88%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	4,08%	5,14%

Evolución Histórica Cartera 50% RV - 50% RF

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	-14,95%	-11,81%
2023	9,07%	11,44%
2024 YTD	3,58%	4,88%

Evolución Cartera 50% Renta Variable – 50% Renta Fija



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

Informe Mensual

Mayo 2024

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

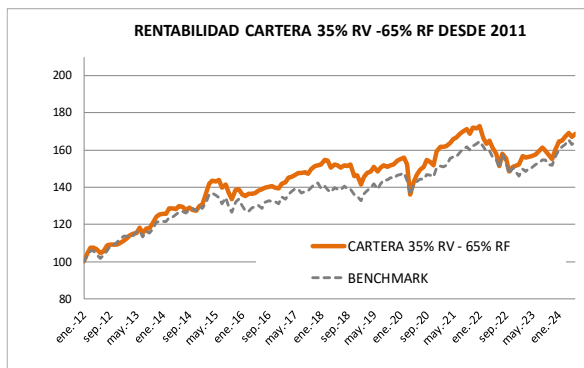
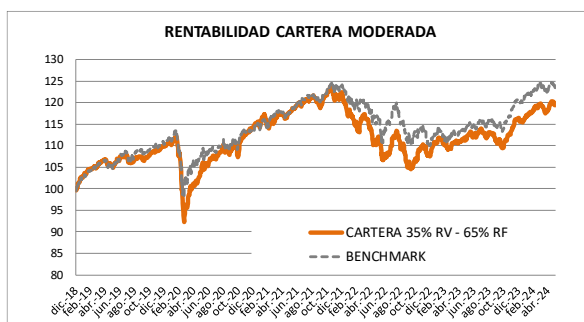
CARTERA 35% RV/65%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,34%	3,10%
Febrero 2024	1,20%	1,81%
Marzo 2024	1,44%	1,53%
Abril 2024	-1,52%	-1,49%
Mayo 2024	1,13%	0,97%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	2,55%	2,72%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	3,07%	4,12%
---------------------------------------	--------------	--------------

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	-9,96%	-11,19%
2023	8,40%	9,61%
2024 YTD	2,55%	2,72%

Evolución Cartera 35% Renta Variable – 65% Renta Fija



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

Informe Mensual

Mayo 2024

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%

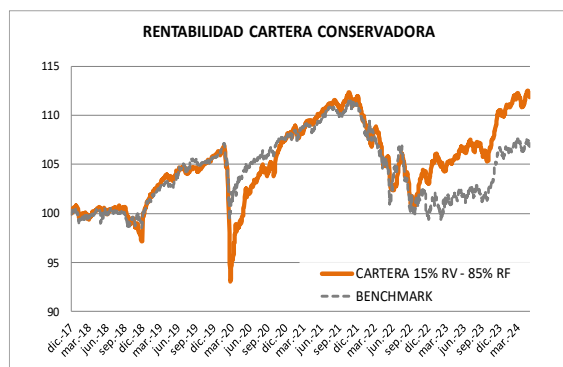
Cartera 15% Renta Variable - 85% Renta Fija

CARTERA 15% RV/85%RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,23%	0,29%
Febrero 2024	0,32%	-0,31%
Marzo 2024	0,97%	1,04%
Abril 2024	-1,15%	-1,09%
Mayo 2024	0,80%	0,47%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	1,18%	0,4%

DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	2,06%	3,27%
---------------------------------------	--------------	--------------

Rentabilidad Histórica Anual	15% RV / 85% RF	Benchmark
2019	6,1%	5,5%
2020	2,04%	2,2%
2021	3,86%	2,96%
2022	-7,72%	-10,44%
2023	7,46%	7,20%
2024 YTD	1,18%	0,40%

Evolución Cartera 15% Renta Variable – 85% Renta Fija



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

Informe Mensual

Mayo 2024

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.

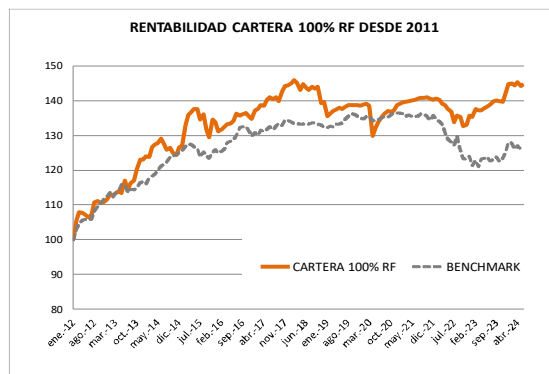
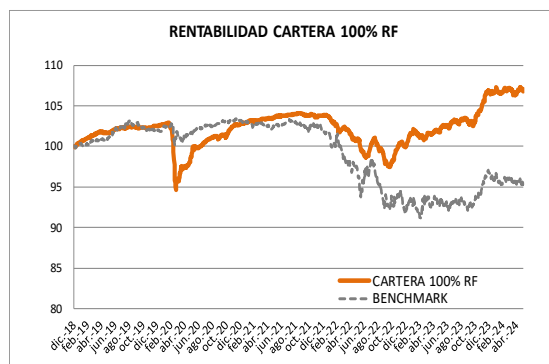
Cartera 100% Renta Fija

CARTERA 100% RF	CARTERA	BENCHMARK
Enero 2024	0,02%	-0,16%
Febrero 2024	-0,43%	-1,18%
Marzo 2024	0,60%	0,63%
Abril 2024	-0,73%	-0,75%
Mayo 2024	1,11%	0,05%
Junio 2024		
Julio 2024		
Agosto 2024		
Septiembre 2024		
Octubre 2024		
Noviembre 2024		
Diciembre 2024		
% RENTABILIDAD EN EL AÑO	0,57%	-1,40%
DESVIACIÓN ESTANDAR ANUALIZADA	1,62%	3,28%

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	-5,47%	-9,94%
2023	7,18%	5,38%
2024 YTD	0,57%	-1,40%

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.