



ALIANZA FLEXIBLE F.I.

Boletín mensual de mayo de 2017

Comentario de Alianza EAFI

Perspectiva global:

Ante los últimos acontecimientos que se están sucediendo en los mercados financieros (sobreevaluación de los principales índices bursátiles, desaceleración de China, turbulencias en el mercado de petróleo, riesgos geopolíticos), debemos extremar la prudencia y mostrarnos conservadores y disciplinados en nuestras acciones. La gran pregunta es si los datos económicos seguirán respaldando la recuperación económica. Seguimos buscando pruebas de apoyo continuado a la confianza positiva que ha estado impulsando a los mercados desde las elecciones de Estados Unidos. Mantenemos una posición importante en liquidez para invertir cuando surjan las oportunidades.

Renta Variable

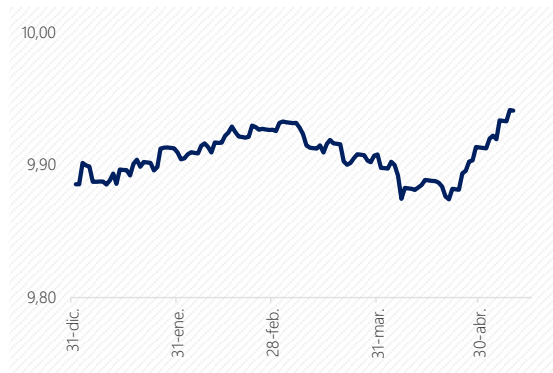
Nuestra exposición global a la renta variable ha venido siendo del 8% en los últimos meses. Sin embargo, en las últimas semanas hemos reducido nuestra exposición en esta clase de activo (en estos momentos se encuentra en torno a un 3,6%) al sopesar los riesgos inherentes que se están produciendo en el mercado. Con la reducción de la exposición se ha aumentado la posición de liquidez, lo que aumenta la flexibilidad del fondo para aprovechar las oportunidades fruto de la irracionalidad de los mercados.

Renta fija

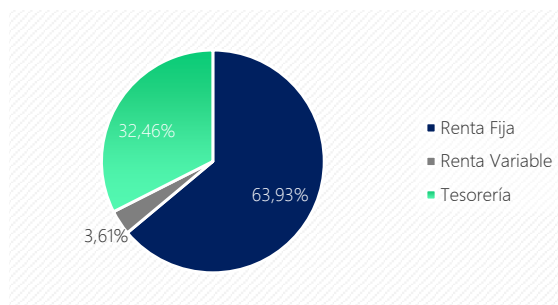
En renta fija creemos que los diferenciales de crédito en Europa proporcionan un valor limitado. Por ello hemos basado nuestro posicionamiento en renta fija global a través de bonos corporativos de alta calidad crediticia y fondos de inversión. La duración de la cartera es reducida (3,6), lo que limita el impacto de las variaciones de tipos

Resultados históricos del Fondo

	1 mes	3 meses	YTD
Rentabilidad	0,71%	0,23%	0,67%
TAE	8,84%	0,93%	1,73%
Volatilidad (Riesgo)	1,00%	0,95%	0,96%



Composición de la cartera actual



Principales recomendaciones 2017

7/10 recomendaciones ejecutadas con éxito

- Renta Variable (Índices) --> +20.500€ (+0,26%)

Fut. Eurostoxx50

Fut. IBEX35

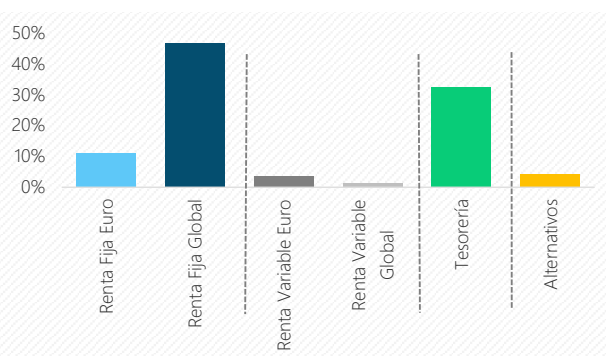
Fut. DAX30

- Fondos de inversión --> +9.750€ (+0,65%)

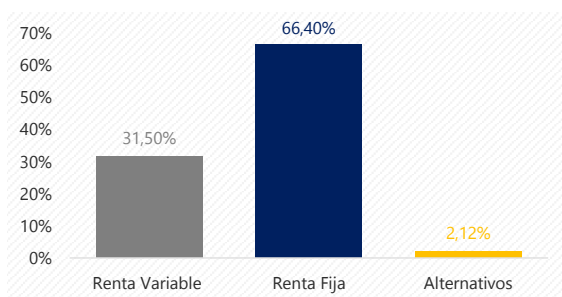
G Fund-European SM&MD Cap

Adriz Neutral FI

Posicionamiento actual de la cartera



Contribución a la rentabilidad



Perfil de riesgo



Principales posiciones

M&G Optimal Income-A-Euro-A	12,84%
Jupiter JGF Dy B Fd-Dei	11,66%
Pimco Gis-Income Fund-EEHA	9,33%
Threadneedle Credit Opportunities	7,00%
Nordea Stable Return	5,75%
Muzinich Enhancedyield Short-Term	4,40%
AzValor Internacional	2,37%