



[www.pixkanakakaskari.org/lanaur](http://www.pixkanakakaskari.org/lanaur)

#### Referencias de mercado

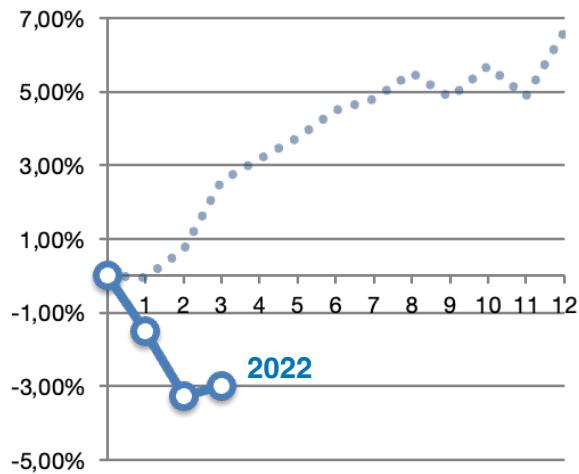
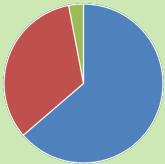
Eurostoxx50: **-9,37%**  
Ibex35: **-3,08%**  
Bono 10A: 1,43%  
IPC: 0,3% (feb)

#### Resultado acumulado 2022

**-2,99%**

#### Distribución de la cartera

Renta Fija	62%
Renta Variable	33,3%
G. Alternativa	4,7%

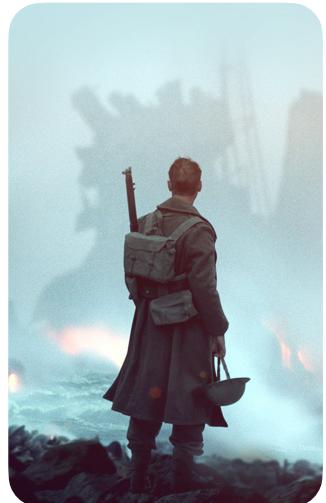


**pk**  
Marzo 2022

## Sigue la guerra

Durante el mes de marzo la tónica dominante ha sido la volatilidad. Los mercados de renta variable se han comportado de manera dispar: una cierta recuperación en EEUU y Japón mientras que Europa sigue sufriendo por la que tenemos montada en casa.

Aunque la tendencia parece que es la de la recuperación las incertidumbres de la guerra y su impacto en la economía pueden condicionar la evolución de los mercados durante bastante tiempo.



## Inversiones alternativas

En los últimos años, los bajos tipos de interés y la búsqueda de alternativas de inversión a los activos tradicionales nos ha llevado a incrementar nuestra inversión en este tipo de productos.

**Ventajas:** Aportan diversificación y descorrelación respecto de la inversión tradicional y la expectativa de obtener un mayor retorno.

**Inconvenientes:** En general una mayor iliquidez, una operativa menos flexible que en los activos tradicionales y los inherentes a estar fuera de los mercados regulados, entre ellos el no contar con un valor liquidativo diario.

**La clave es adaptar la inversión a las características del colectivo de socios y socias de la EPSV.**

Una propuesta que pague una importante prima de iliquidez por mantener la inversión durante 8 o 10 años no se ve de la misma forma en Lanaur HIRU (Horizonte de inversión de 20 años) que en Lanaur BAT (El 99% de los socios pueden retirar su patrimonio hoy).

#### Inversión alternativa en LANAUR HIRU

2017

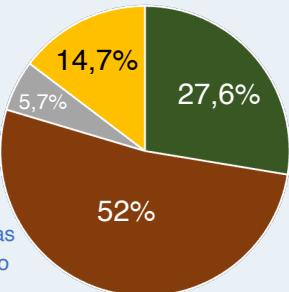


2021



#### Distribución Inversión alternativa en 2021

■ Préstamos  
■ Inmobiliario  
■ Infraestructuras  
■ Capital privado



La estrategia que aprobamos en diciembre pasado apuesta por incrementar nuestra posición en inversión alternativa en un 2% anual.

**+ info**

[www.pixkanakakaskari.org/lanaur](http://www.pixkanakakaskari.org/lanaur)  
[pk@kutxabank.es](mailto:pk@kutxabank.es) / 943001787