

Indicador de riesgo



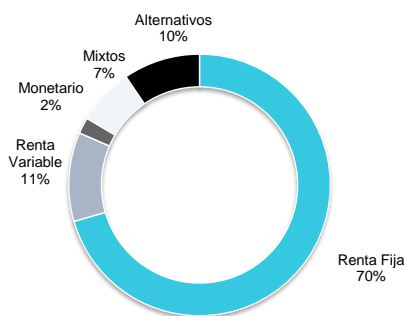
Rentabilidades netas por periodo

| | | |
|--------------|-----------------------|----------------------|
| Mensual | Cartera -0.75% | Índice -0.59% |
| Año en curso | Cartera -1.63% | Índice -1.88% |
| 2021* | Cartera 0.99% | Índice 2.64% |

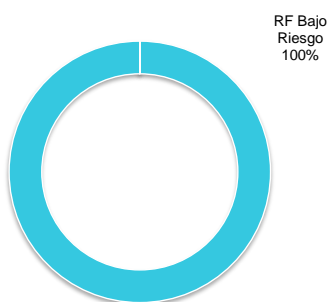
Datos de riesgo

| | | |
|--------------|-----------------------|----------------------|
| Volatilidad | Cartera 2.32% | Índice 3.19% |
| Max Drawdown | Cartera -2.85% | Índice -3.32% |

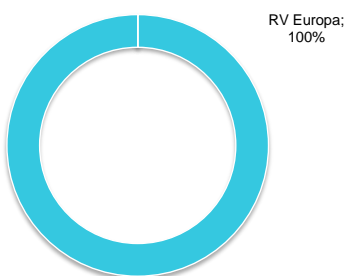
Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



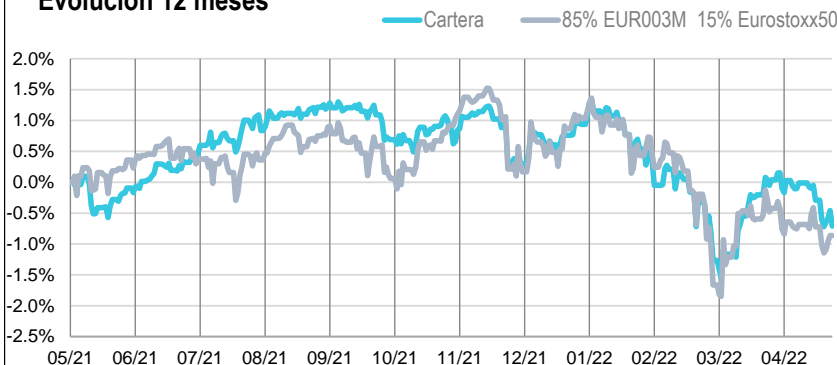
Distribución RV según regiones



Objetivo

El objetivo de la cartera Conservadora es batir al índice de referencia en el medio-largo plazo tratando de minimizar los riesgos de caídas importantes inherentes al mercado buscando así, la preservación del capital. Con una exposición máxima a renta variable del 20%, la cartera tratará de combinar diferentes estilos de gestión y área geográfica a través de fondos cuyos gestores sean capaces de incorporar rentabilidades superiores a sus estrategias.

Evolución 12 meses



(Rendimientos netos que incluyen una comisión del 1% anual, que es la máxima comisión que se puede pagar en Merkaat)

Comentario mensual de mercados

En Europa, los distintos componentes del BCE están empezando a mostrar discrepancias internas en cuanto a la política monetaria, con cada vez más consenso hacia las subidas de tipos para frenar la inflación, si bien como anunció Christine Lagarde, primero hay que dar por finalizados los programas de compras y esto no sucederá hasta junio 2022. Según se acerque esta fecha, se irá fijando con más certeza la fecha de la primera subida de tipos, después de 9 años de tasas negativas. En EE. UU. la Fed cumplió con las expectativas e incrementó los tipos 25 pb. Ahora el mercado cotiza un aumento de 50 pb para el mes de mayo. Las curvas de tipos han seguido tensionándose al alza, tanto en Europa como en EE. UU., marcando nuevos máximos, el T-Note en la zona es del 2.93 %, nivel más alto desde 2018, y el Bund alemán a 10 años está en niveles del 0.97 buscando zona de resistencia a 1.00 % de TIR. Los diferenciales de crédito se ampliaron hasta nuevos máximos anuales tanto en el IG como en el HY. Ha destacado en el mercado de divisas la depreciación del yen japonés contra el dólar americano, la más fuerte en los últimos 10 años durante el mes.

Principales posiciones

| Fondo | Peso (%) |
|------------------------------|----------|
| CREDIINVEST SHORT TERM | 17.00 |
| LYXOR CHENAVARI CREDIT | 15.00 |
| G FUND-ALPHA FIXED INCOME-NC | 12.00 |
| NORDEA COVERED OPPORT | 10.50 |
| ALLIANZ CREDIT OPPORTUNITIES | 10.00 |

Ranking mensual de contribuidores

| Fondo | Aport. pb** | Variación % |
|------------------------------|-------------|-------------|
| MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I | 5.0 | 0.8% |
| G FUND-ALPHA FIXED INCOME-IC | 0.0 | 0.0% |
| LYXOR / CHEN CREDIT FD-I EUR | 0.0 | 0.0% |
| ALLIANZ CREDIT OPPOR-IT13EUR | -6.0 | -0.6% |
| NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR | -12.0 | -2.0% |
| CREDINVEST-S/T FI EUR-CEURAC | -14.0 | -0.8% |

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

** Aportación en puntos básicos, donde 50pb equivale a 0.50%.