

Indicador de riesgo



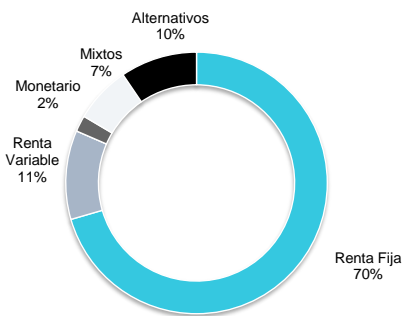
Rentabilidades netas por periodo

Periodo	Cartera	Indice
Mensual	0.17%	0.08%
Año en curso	-1.13%	-1.30%
2021*	0.99%	2.64%

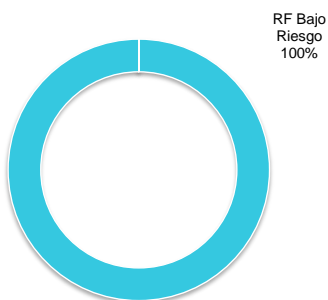
Datos de riesgo

Metrica	Cartera	Indice
Volatilidad	2.27%	3.13%
Max Drawdown	-2.81%	-3.32%

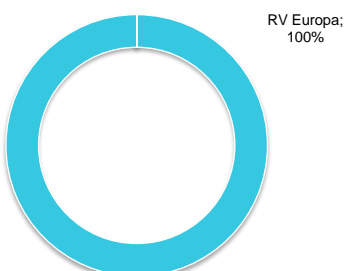
Distribución según categoría



Distribución RF según categoría



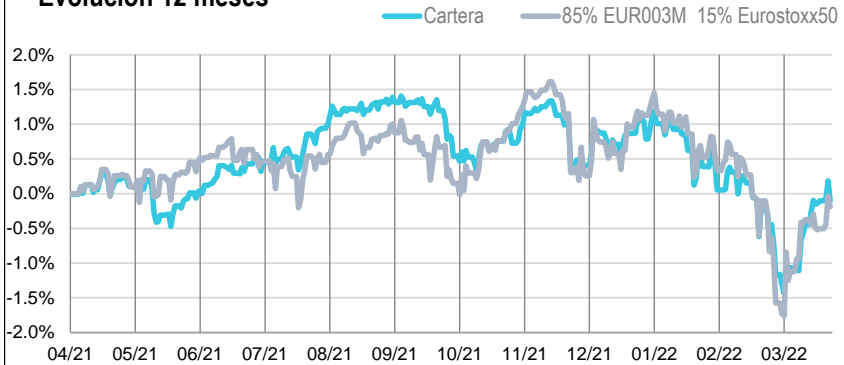
Distribución RV según regiones



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 marzo, las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente determinaron la evolución de los mercados financieros globales. El conflicto relegó a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés de la Fed, dominantes hasta el momento. La reacción inicial de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia la calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad y subidas de los precios de las materias primas. Tanto la Fed como el BCE han expresado su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla mediante la retirada de los estímulos y la subida de los tipos de interés de referencia. La Fed mantendrá su hoja de ruta y el mercado ahora descuenta un perfil incluso más agresivo. Esto tuvo su repercusión en las curvas de deuda soberana de ambas economías que sufrieron un fuerte aplamamiento hasta la inversión en el caso de la americana. El T-note cierra a 2,33%. El Bund también marca máximo anual en el mes en 0,65%. Los diferenciales de crédito tanto de grado de inversión como especulativos amplían fuertemente en el mes para cerrar en máximos anuales. La renta variable tuvo rendimientos divergentes. El Euro Stoxx 50 perdió un 0,55%, mientras que el S&P500 subía un 3,6%.

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 %
NORDEA 1-EUROP COV OPP-BIEUR	19.0	1.8%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	18.0	2.9%
ELEVA EUROPEAN SEL-R EUR A	8.0	1.6%
EXANE 2 CRISTAL FUND-A	-2.0	-0.5%
CREDINVST-S/T FI EUR-CEURAC	-10.0	-0.6%
NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR	-10.0	-1.6%

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

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