



BANCA PATRIMONIAL  
**Globalcaja**

## INFORME DE CARTERAS MODELO

### Informe de Carteras de Fondos

MES: DICIEMBRE

#### INDICE

. Hoja Resumen	2
. Cartera de Fondos Defensiva	3
. Cartera de Fondos Conservadora	5
. Cartera de Fondos Moderada	7
. Cartera de Fondos Decidida	9
. Cartera de Fondos Agresiva	11
. Comentarios del Gestor	13
. Glosario de Términos	15



## Carteras Modelo

	Política de Inversión		Volatilidad Máxima	Volatilidad Interanual	Rentabilidad Interanual	Rentabilidad Mes Actual	Beta	VaR Objetivo	VaR Actual
	MON y RF	RV							
Acuerdo Defensivo	90% - 100%	0% - 10%	2,00%	1,59%	0,03%	-0,57%	0,77%	1,50%	1,98%
Acuerdo Conservador	80% - 100%	0% - 20%	3,00%	3,59%	0,24%	-1,16%	0,85%	3,00%	4,79%
Acuerdo Moderado	60% - 80%	20% - 40%	5,00%	7,16%	1,09%	-2,44%	0,91%	6,00%	10,19%
Acuerdo Decidido	30% - 60%	40% - 70%	10,00%	12,46%	1,26%	-3,87%	0,96%	15,00%	17,30%
Acuerdo Agresivo	0% - 35%	65% - 100%	15,00%	15,81%	3,03%	-4,56%	1,05%	25,00%	23,46%

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

## Distribución por Activo

### Acuerdo Defensivo



● Monetario/Liquidez	26,25%
● Renta Fija	68,50%
● Renta Variable	5,25%

### Escala Rentabilidad-Riesgo

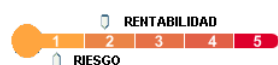


### Acuerdo Conservador



● Renta Fija	84,75%
● Renta Variable	15,25%

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Acuerdo Moderado



● Monetario/Liquidez	3,00%
● Renta Fija	61,75%
● Renta Variable	35,25%

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Acuerdo Decidido



● Renta Fija	30,50%
● Renta Variable	59,25%
● Mixtos	10,25%

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Acuerdo Agresivo



● Renta Fija	20,25%
● Renta Variable	79,75%

### Escala Rentabilidad-Riesgo





# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Acuerdo Defensivo

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera defensiva es el de preservar el patrimonio compensando el efecto negativo de la subida de los precios mediante la inversión en fondos de inversión con parámetros de riesgo similares a los activos libres de riesgo.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgo medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, la Beta, el ratio de Sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Fija
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2005</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
G. DEUDA SOBERANA EUR	Monetario y Liquidez	-0,42%	-0,42%	0,16%	0,16%	26,25%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>26,25%</b>
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	25,75%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	18,00%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	-1,27%	-1,27%	1,25%	1,25%	6,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	-1,08%	-1,08%	1,26%	1,26%	18,50%
<b>Renta Fija</b>						<b>68,50%</b>
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	3,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	2,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>5,25%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,59%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (\*\*) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

## Acuerdo Defensivo

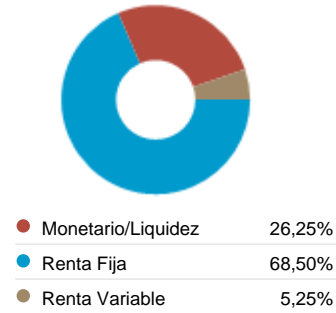
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	0,03%	-0,76%	<b>0,79%</b>
Interanual	0,03%	-0,76%	<b>0,79%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	5,05%	0,90%	<b>4,15%</b>
Desde Inicio	16,03%	13,94%	<b>2,09%</b>

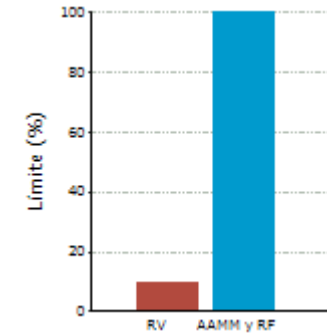
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	82,82%		80%
Beta	0,77		0,8
Alfa	0,01		
Sharpe	0,77		
VaR	1,98%		1,50%
Volatilidad desde inicio	1,19%	0,92%	
Volatilidad 3 Años	1,21%	0,79%	
Volatilidad Interanual	1,59%	1,12%	Max 2,00%
Volatilidad Año en curso	1,59%	1,13%	

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

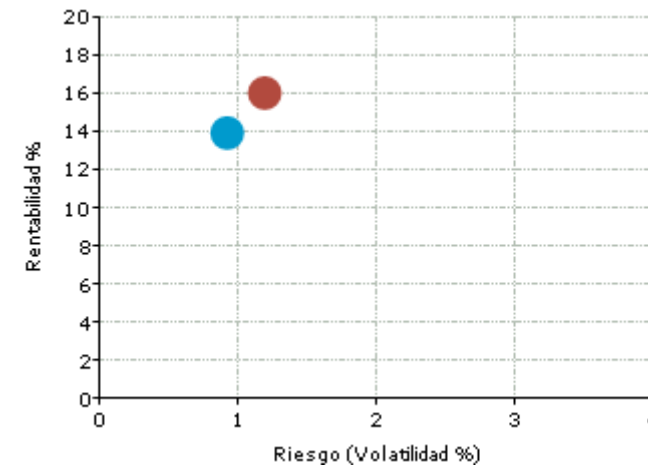


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	45,00%
IBEX 35	3,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	50,00%
EUROSTOXX	2,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



Nota: Las cifras utilizadas para el cálculo son las series históricas desde el inicio de la cartera.



# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Acuerdo Conservador

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera conservadora es el de preservar el patrimonio mediante la revalorización de sus activos a largo plazo invirtiendo en fondos de inversión, principalmente monetarios y de renta fija, con resultados constante y bajo riesgo.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgo medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, la Beta, el ratio de Sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio/Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	90% Renta Fija / 10% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2005</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	39,00%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	24,50%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	-1,08%	-1,08%	1,26%	1,26%	21,25%
<b>Renta Fija</b>						<b>84,75%</b>
Rural pequeñas compañías iberia	RV Euro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	2,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	3,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	7,75%
<b>Renta Variable</b>						<b>15,25%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>	<b>3,60%</b>	<b>3,59%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (\*\*) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

## Acuerdo Conservador

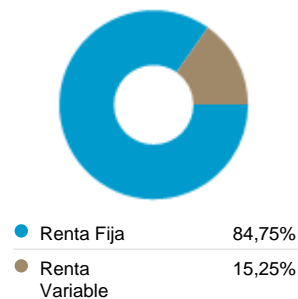
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	0,24%	-1,21%	<b>1,44%</b>
Interanual	0,24%	-1,21%	<b>1,44%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	8,25%	2,45%	<b>5,80%</b>
Desde Inicio	16,04%	12,28%	<b>3,77%</b>

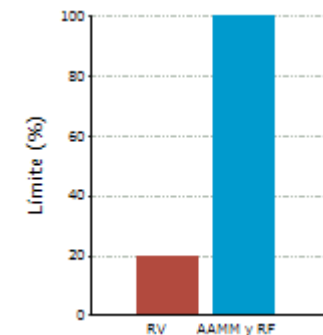
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	95,01%		80%
Beta	0,85		0,8
Alfa	0,02		
Sharpe	0,67		
VaR	4,79%		3,00%
Volatilidad desde inicio	3,03%	2,33%	
Volatilidad 3 Años	2,91%	2,22%	
Volatilidad Interanual	3,59%	3,08%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	3,60%	3,08%	

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

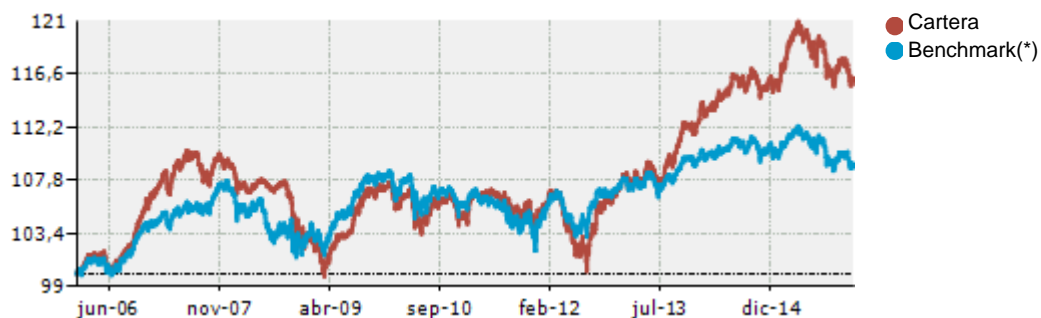
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

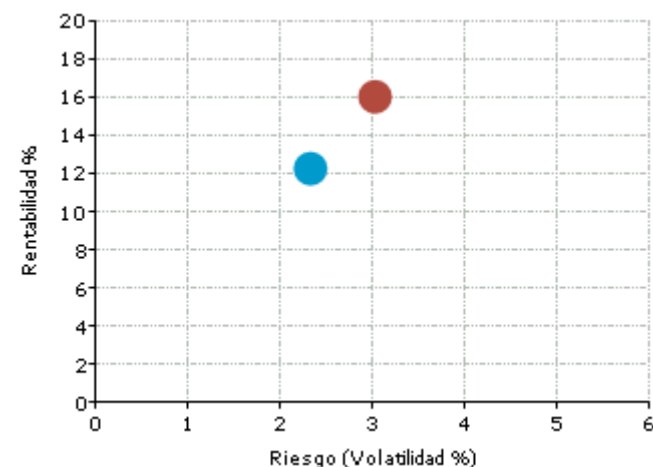


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	25,00%
DJ GLOBAL TITANS E	2,00%
IBEX 35	10,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	60,00%
EUROSTOXX	3,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



Nota: Las cifras utilizadas para el cálculo son las series históricas desde el inicio de la cartera.



# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Acuerdo Moderado

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera moderada es el de obtener un plus de rentabilidad sobre la renta fija a medio y largo plazo pero asumiendo unos niveles de riesgo limitados y ligeramente superiores a los que tendría en este tipo de activos.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgo medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, la Beta, el ratio de Sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio/Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	70% Renta Fija / 30% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2005</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
G. DEUDA SOBERANA EUR	Monetario y Liquidez	-0,42%	-0,42%	0,16%	0,16%	3,00%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>3,00%</b>
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	36,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	15,50%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	-1,27%	-1,27%	1,25%	1,25%	6,00%
Rural Renta Fija Internacional FI	RF Euro	6,92%	6,92%	9,19%	9,19%	4,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>61,75%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	3,75%
Rural Emergentes	RV Euro	-3,85%	-3,85%	17,50%	17,50%	2,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	7,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	13,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	6,11%	6,11%	17,95%	17,95%	7,00%
RURAL TECNOLÓGICO	RV USA	3,18%	3,18%	22,47%	22,47%	2,00%
<b>Renta Variable</b>						<b>35,25%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>1,09%</b>	<b>1,09%</b>	<b>7,17%</b>	<b>7,16%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (\*\*) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

## Acuerdo Moderado

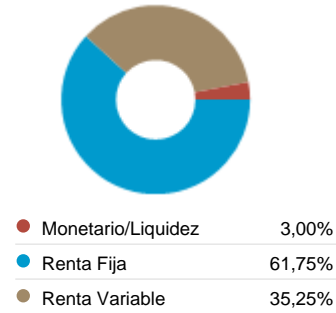
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	1,09%	-1,33%	<b>2,42%</b>
Interanual	1,09%	-1,33%	<b>2,42%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	14,46%	6,74%	<b>7,72%</b>
Desde Inicio	18,96%	8,87%	<b>10,10%</b>

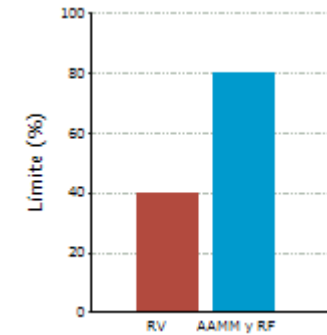
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,38%		80%
Beta	0,91		0,9
Alfa	0,03		
Sharpe	0,62		
VaR	10,19%		6,00%
Volatilidad desde inicio	6,89%	6,48%	
Volatilidad 3 Años	6,20%	5,42%	
Volatilidad Interanual	7,16%	6,88%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	7,17%	6,89%	

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

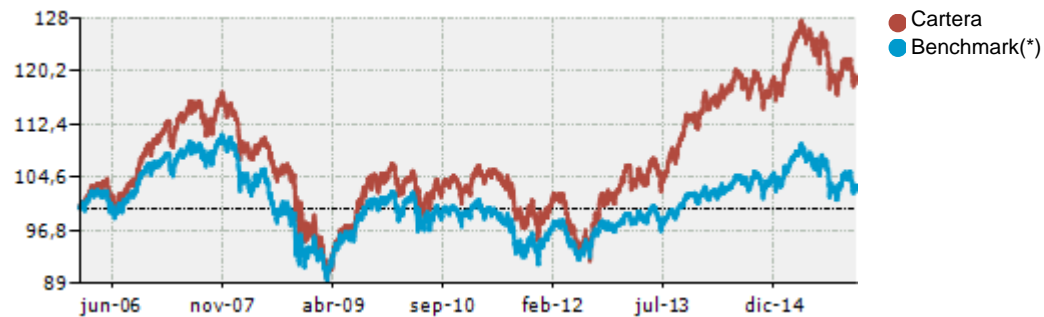
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

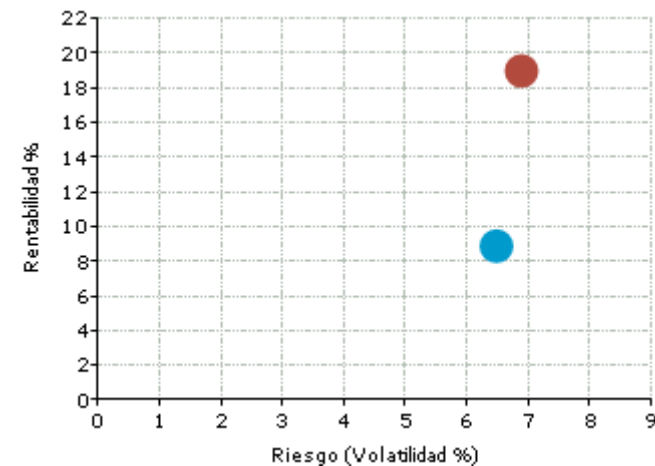


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	15,00%
DJ GLOBAL TITANS E	3,00%
IBEX 35	15,00%
MSCI EMERGING MARKETS E	2,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	50,00%
SP 500 E	5,00%
EUROSTOXX	10,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



Nota: Las cifras utilizadas para el cálculo son las series históricas desde el inicio de la cartera.





# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Acuerdo Decidido

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera decidida es batir la rentabilidad de los mercados de renta variable a través de fondos de inversión, controlando el riesgo de pérdida en momentos bajistas mediante una gestión activa de la liquidez
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgo medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, la Beta, el ratio de Sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	45% Renta Fija / 55% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2005</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso	
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	20,75%	
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	9,75%	
<b>Renta Fija</b>						<b>30,50%</b>	
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	3,00%	
Rural Emergentes	RV Euro	-3,85%	-3,85%	17,50%	17,50%	4,75%	
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	16,50%	
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	25,00%	
Rural Renta variable internacional	RV Euro	6,11%	6,11%	17,95%	17,95%	7,25%	
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	3,18%	3,18%	22,47%	22,47%	2,75%	
<b>Renta Variable</b>						<b>59,25%</b>	
Rural Mixto Internacional 25	Mixtos	1,38%	1,38%	4,69%	4,69%	10,25%	
<b>Mixtos</b>						<b>10,25%</b>	
<b>Total Cartera</b>			<b>1,26%</b>	<b>1,26%</b>	<b>12,48%</b>	<b>12,46%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (\*\*) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

## Acuerdo Decidido

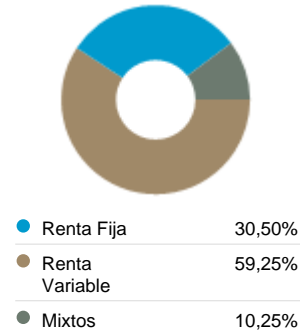
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	1,26%	-2,24%	<b>3,50%</b>
Interanual	1,26%	-2,24%	<b>3,50%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	20,38%	8,97%	<b>11,40%</b>
Desde Inicio	25,62%	-1,42%	<b>27,04%</b>

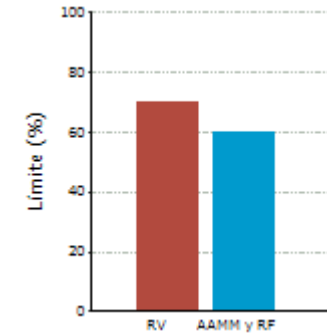
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	97,95%		80%
Beta	0,96		0,8
Alfa	0,04		
Sharpe	0,54		
VaR	17,30%		15,00%
Volatilidad desde inicio	12,10%	12,11%	
Volatilidad 3 Años	10,51%	9,85%	
Volatilidad Interanual	12,46%	11,98%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	12,48%	11,98%	

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

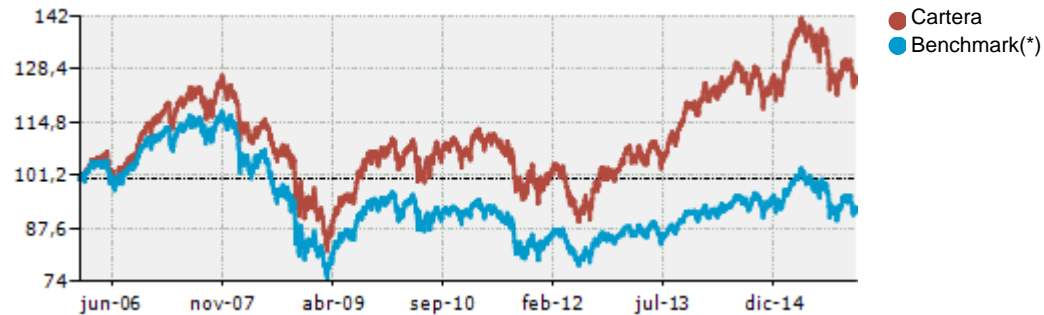
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

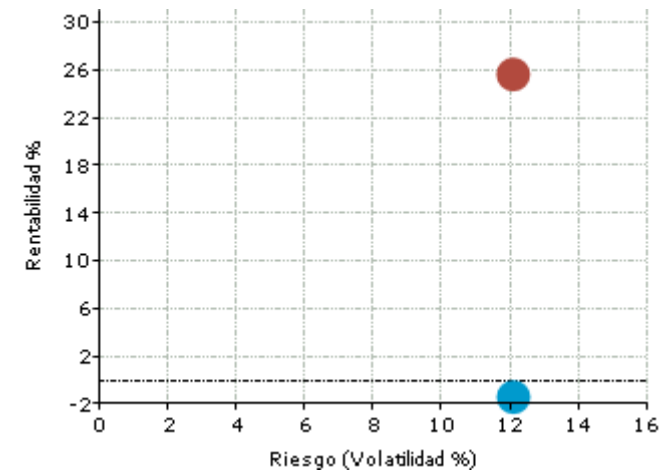


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	10,00%
DJ GLOBAL TITANS E	5,00%
IBEX 35	25,00%
MSCI EMERGING MARKETS E	5,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	30,00%
SP 500 E	5,00%
EUROSTOXX	20,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



Nota: Las cifras utilizadas para el cálculo son las series históricas desde el inicio de la cartera.



# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Acuerdo Agresivo

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera agresiva es batir la rentabilidad de los mercados de renta variable a través de fondos de inversión, controlando el riesgo de pérdida en momentos bajistas mediante una gestión activa de la liquidez.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgo medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, la Beta, el ratio de Sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	20% Renta Fija / 80% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2005</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	10,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	9,75%
<b>Renta Fija</b>						<b>20,25%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	7,50%
Rural Emergentes	RV Euro	-3,85%	-3,85%	17,50%	17,50%	10,25%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	15,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	26,50%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	6,11%	6,11%	17,95%	17,95%	12,25%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	3,18%	3,18%	22,47%	22,47%	8,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>79,75%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>3,03%</b>	<b>3,03%</b>	<b>15,84%</b>	<b>15,81%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (\*\*) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

## Acuerdo Agresivo

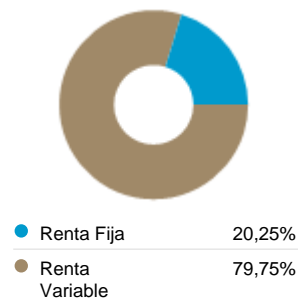
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	3,03%	-2,12%	<b>5,15%</b>
Interanual	3,03%	-2,12%	<b>5,15%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	28,27%	14,24%	<b>14,02%</b>
Desde Inicio	20,02%	-1,88%	<b>21,91%</b>

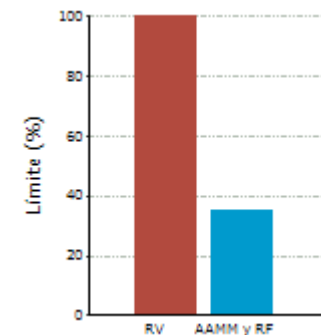
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	96,22%		85%
Beta	1,05		0.8
Alfa	0,04		
Sharpe	0,55		
VaR	23,46%		25,00%
Volatilidad desde inicio	17,83%	19,28%	
Volatilidad 3 Años	14,27%	14,08%	
Volatilidad Interanual	15,81%	15,67%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	15,84%	15,67%	

Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera y su nivel a la fecha del informe

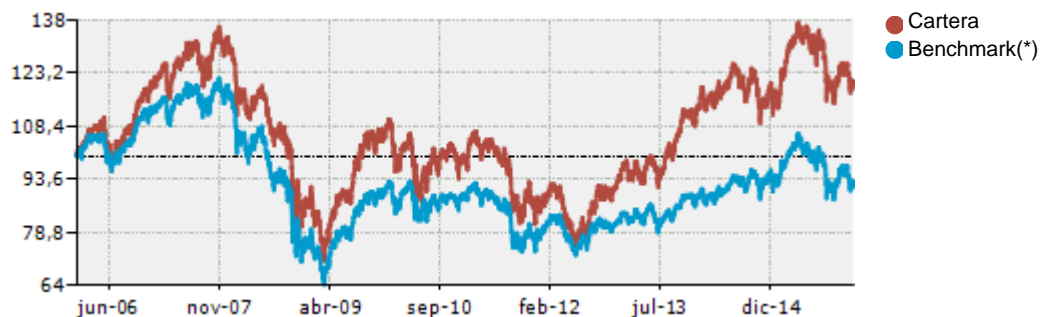
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

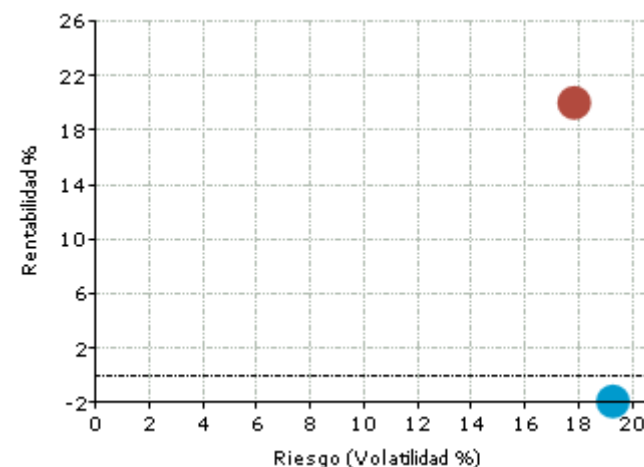


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	5,00%
DJ GLOBAL TITANS E	10,00%
IBEX 35	30,00%
MSCI EMERGING MARKETS E	10,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	15,00%
SP 500 E	10,00%
EUROSTOXX	20,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



Nota: Las cifras utilizadas para el cálculo son las series históricas desde el inicio de la cartera.



## Comentarios del Gestor

Este mes no hemos realizado movimientos en los Acuerdos de Fondos.



## Glosario de Términos

### **VaR (Value at Risk):**

Mide el peor escenario sufrido por la cartera en un periodo de 12 meses durante los últimos 5 años con un nivel de confianza del 95%. Con este indicador es posible conocer anticipadamente el riesgo máximo de pérdida de su inversión en un año. Este indicador en ningún caso implica una garantía de pérdida máxima por nuestra parte, siendo exclusivamente un herramienta de orientación al inversor sobre el escenario negativo más probable en base a un análisis cuantitativo con datos reales de mercado.

### **Correlación vs. Benchmark:**

Como su propio nombre indica mide el grado de correlación o similitud en su evolución de la cartera respecto de su índice de referencia o benchmark. Cuanto mayor sea la correlación mayor es la probabilidad de obtener una evolución similar y viceversa.

### **Beta:**

Medida de riesgo comúnmente utilizada en la gestión para determinar la mayor o menor exposición de la cartera a los movimientos del mercado de referencia. Un Beta mayor que 1 implica que la cartera tiene una exposición a riesgo y rentabilidad mayor que el mercado en el que invierte por lo que si éste sube la cartera a priori lo hará más y si baja también. Una Beta menor que 1 implica exactamente lo contrario.

### **Volatilidad:**

Mide el grado de dispersión de la rentabilidad, es decir, cuanto mayor sea la volatilidad mayor es el riesgo de que la rentabilidad obtenida por la cartera se aleje de la rentabilidad media esperada y viceversa.

### **Ratio de Sharpe:**

Ratio que pone en referencia una vez más la rentabilidad y el riesgo. Mide la rentabilidad extra que ofrece una cartera respecto al activo libre de riesgo a un año, es decir, la rentabilidad que obtiene un inversor que asume un determinado nivel de riesgo gracias a la gestión, respecto a la que obtendría invirtiendo en activos exentos de Riesgo como el Repo o las Letras del Tesoro. Valor calculado respecto al activo libre de riesgo 'Letras del Tesoro 1 año'.

### **Alfa:**

Indicador del rendimiento que se basa en el riesgo de un valor o de una cartera frente al riesgo del mercado. Un alfa positivo indica que el inversor ha recibido del valor o cartera un rendimiento adicional por haber tomado un riesgo en lugar de simplemente aceptar la rentabilidad media del mercado. Por ejemplo, un alfa de 0,5 significa que el valor o cartera ha producido un rendimiento 0,5% superior a la rentabilidad estimada en base al mercado.