



## Carteras Modelo

	Política de Inversión		Volatilidad Máxima	Volatilidad Interanual	Rentabilidad Interanual	Rentabilidad Mes Actual	Beta	VaR Objetivo	VaR Actual
	MON y RF	RV							
Cartera de Fondos Defensiva	90% - 100%	0% - 10%	2,00%	1,76%	-1,85%	-0,11%	0,77%	1,50%	2,07%
Cartera de Fondos Conservadora	80% - 100%	0% - 20%	3,00%	3,97%	-3,94%	-0,51%	0,88%	3,00%	5,12%
Cartera de Fondos Moderada	60% - 80%	20% - 40%	5,00%	7,59%	-7,40%	-1,20%	0,87%	6,00%	10,20%
Cartera de Fondos Decidida	30% - 60%	40% - 70%	10,00%	13,18%	-12,00%	-2,02%	0,91%	15,00%	17,44%
Cartera de Fondos Agresiva	0% - 35%	65% - 100%	15,00%	16,90%	-13,56%	-2,00%	1,01%	25,00%	23,80%

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

**Cartera de Fondos Defensiva**



● Monetario/Liquidez	8,25%
● Renta Fija	86,25%
● Renta Variable	5,50%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



**Cartera de Fondos Conservadora**



● Monetario/Liquidez	5,00%
● Renta Fija	80,50%
● Renta Variable	14,50%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



**Cartera de Fondos Moderada**



● Renta Fija	64,50%
● Renta Variable	35,50%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



**Cartera de Fondos Decidida**



● Renta Fija	38,00%
● Renta Variable	62,00%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**

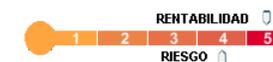


**Cartera de Fondos Agresiva**



● Renta Fija	15,50%
● Renta Variable	84,50%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



La distribución real de los activos que conforman el patrimonio, no tiene por que coincidir con la distribución objetivo, pudiendo el gestor sobreponderar o infraponderar la renta variable, renta fija o activos monetarios a su discreción, aunque respetando siempre los límites máximos establecidos para cada perfil.



# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Cartera de Fondos Defensiva

<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 mediante la revalorización de sus activos a largo plazo invirtiendo en fondos de inversión, principalmente monetarios y de renta fija, con resultados constantes y bajo riesgo.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, el ratio sharpe o el Value at Risk.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio/Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Fija
<b>Fecha de Constitución:</b>	31/12/2006

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	-0,04%	-0,50%	0,07%	0,16%	8,25%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>8,25%</b>
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	3,00%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	3,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	9,75%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	24,75%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	9,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	13,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	4,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,00%	-1,63%	0,22%	1,27%	19,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>86,25%</b>
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	3,25%
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-6,10%	0,82%	11,24%	21,12%	2,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>5,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-0,49%</b>	<b>-1,85%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,76%</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.

## Cartera de Fondos Defensiva

### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-0,49%	-0,63%	<b>0,14%</b>
Interanual	-1,85%	-1,86%	<b>0,00%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	3,60%	0,23%	<b>3,37%</b>
Desde Inicio	9,41%	10,75%	<b>-1,34%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	80,24%		80%
Beta	0,77		0,8
Alfa	0,01		
Sharpe	0,36		
VaR	2,07%		1,50%
Volatilidad desde inicio	1,54%	0,97%	
Volatilidad 3 Años	1,26%	0,84%	
Volatilidad Interanual	1,76%	1,23%	Max 2,00%
Volatilidad Año en curso	1,97%	1,39%	

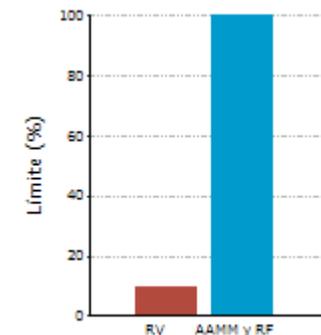
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:



Monetario/Liquidez	8,25%
Renta Fija	86,25%
Renta Variable	5,50%

### Límites de Inversión:



### Evolución:



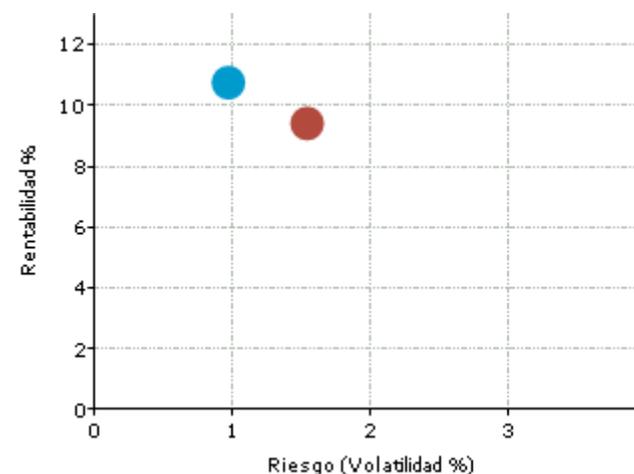
● Cartera  
● Benchmark(\*)

(\*) 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

## Cartera de Fondos Conservadora

<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 constantes y bajo riesgo.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, el ratio 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>30/12/2004</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
DWS Institutional Money Plus	AAMM Euro	-0,02%	-0,01%	0,00%	0,00%	5,00%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>5,00%</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	3,00%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	16,25%
Deutsche Short Duration Credit	RF Euro	-0,13%	-1,11%	0,53%	0,98%	10,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	10,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	12,00%
Templeton Global Bond Euro	Renta Fija	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,00%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	-0,38%	-0,57%	0,43%	0,79%	5,50%
PICTET EUR SHORT MID TERM	RF Euro	0,14%	-0,19%	0,20%	0,70%	8,00%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	5,00%
Pictet Eur Short Term High Yield	RF Euro	-0,58%	-0,39%	1,84%	3,65%	4,25%
<b>Renta Fija</b>						<b>80,50%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	3,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	2,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	7,50%
Fidelity Global Dividend	Renta Variable	-2,54%	-1,35%	8,05%	15,20%	2,00%
<b>Renta Variable</b>						<b>14,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-1,70%</b>	<b>-3,94%</b>	<b>4,82%</b>	<b>3,97%</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.

## Cartera de Fondos Conservadora

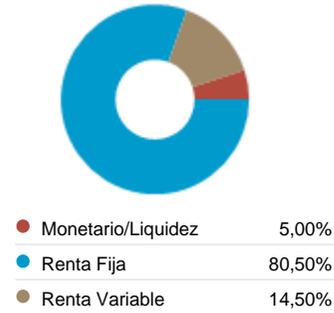
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-1,70%	-1,65%	<b>-0,05%</b>
Interanual	-3,94%	-4,02%	<b>0,08%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	5,93%	0,59%	<b>5,34%</b>
Desde Inicio	22,62%	13,84%	<b>8,78%</b>

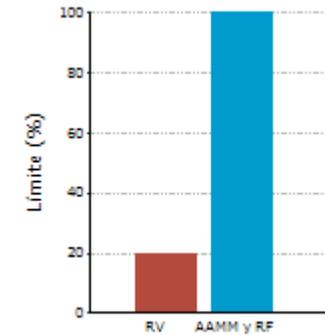
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	95,30%		80%
Beta	0,88		0,8
Alfa	0,02		
Sharpe	0,39		
VaR	5,12%		3,00%
Volatilidad desde inicio	2,89%	2,30%	
Volatilidad 3 Años	3,11%	2,37%	
Volatilidad Interanual	3,97%	3,38%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	4,82%	4,02%	

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

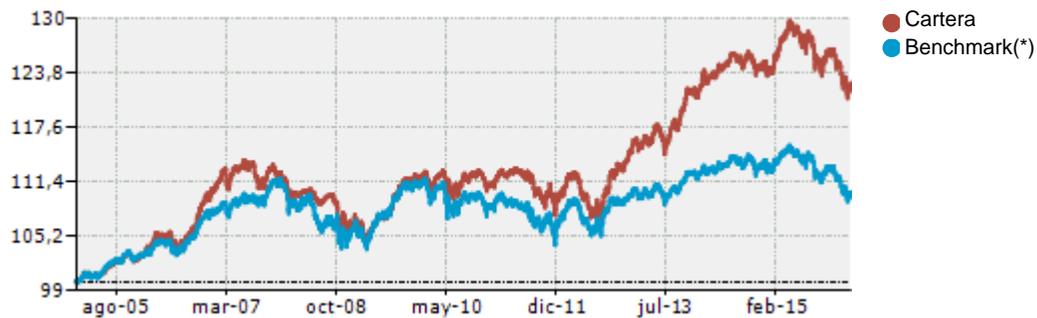
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

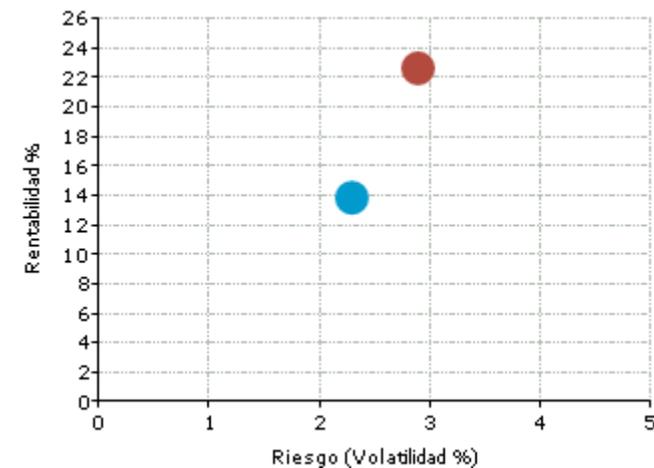


(\*) Composición del Benchmark.

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

## Cartera de Fondos Moderada

<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 se 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 riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, el ratio 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>30/12/2004</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	1,00%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	8,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	12,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	14,75%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-5,12%	-5,83%	2,95%	6,44%	2,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	4,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	8,50%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	-0,38%	-0,57%	0,43%	0,79%	2,00%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	4,50%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,00%	-1,63%	0,22%	1,27%	7,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>64,50%</b>
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	-11,91%	-11,13%	13,64%	26,33%	4,25%
Rural Emergentes	RV Euro	-7,53%	-18,45%	9,31%	19,06%	1,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	3,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	14,75%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,37%	-13,71%	9,86%	19,64%	2,00%
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-6,10%	0,82%	11,24%	21,12%	3,75%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	3,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	3,00%
<b>Renta Variable</b>						<b>35,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-4,15%</b>	<b>-7,40%</b>	<b>9,74%</b>	<b>7,59%</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.

## Cartera de Fondos Moderada

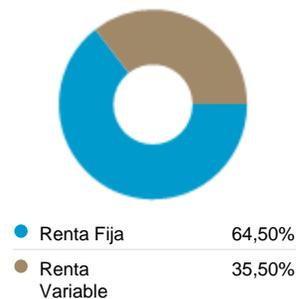
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-4,15%	-3,44%	<b>-0,71%</b>
Interanual	-7,40%	-7,60%	<b>0,20%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	9,58%	2,66%	<b>6,92%</b>
Desde Inicio	31,41%	13,33%	<b>18,08%</b>

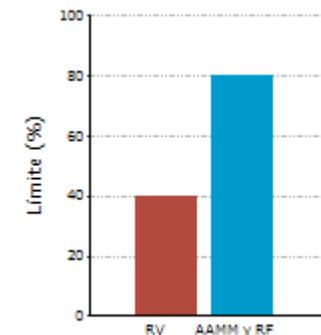
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,16%		80%
Beta	0,87		0,9
Alfa	0,02		
Sharpe	0,38		
VaR	10,20%		6,00%
Volatilidad desde inicio	6,08%	5,62%	
Volatilidad 3 Años	6,20%	5,71%	
Volatilidad Interanual	7,59%	7,46%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	9,74%	8,98%	

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

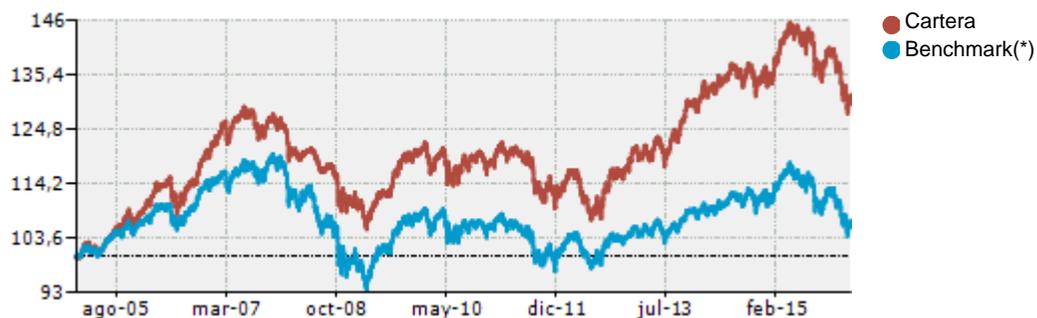
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

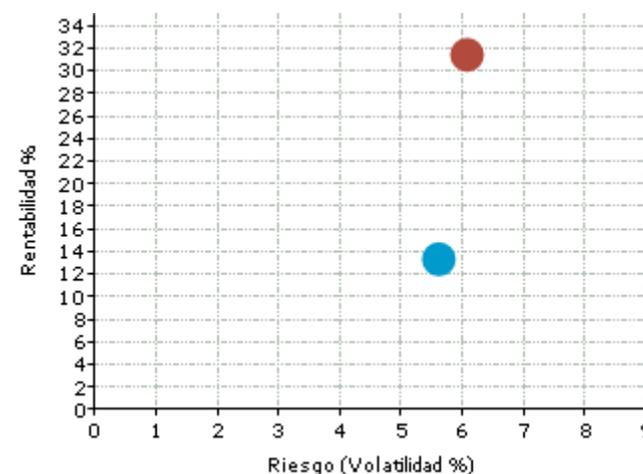


(\*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	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

## Cartera de Fondos Decidida

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
<b>Objetivo de Gestión:</b>	El objetivo de la cartera decidida es obtener a través de la inversión en fondos, una rentabilidad similar a la que obtendría un inversor en bolsa pero incurriendo en un nivel de volatilidad y riesgo menor.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad y riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, el ratio 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>30/12/2004</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
Axa Global Convertible Bond	Renta Fija	-5,78%	-5,31%	3,89%	8,10%	4,00%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	6,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	7,75%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-5,12%	-5,83%	2,95%	6,44%	3,75%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	4,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	7,50%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	-0,38%	-0,57%	0,43%	0,79%	1,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	3,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>38,00%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	5,25%
Rural Emergentes	RV Euro	-7,53%	-18,45%	9,31%	19,06%	4,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	18,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	23,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-9,07%	-5,78%	12,15%	23,34%	2,75%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	3,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	-9,89%	-0,36%	11,08%	20,57%	1,25%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	3,50%
<b>Renta Variable</b>						<b>62,00%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-6,87%</b>	<b>-12,00%</b>	<b>17,38%</b>	<b>13,18%</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.

## Cartera de Fondos Decidida

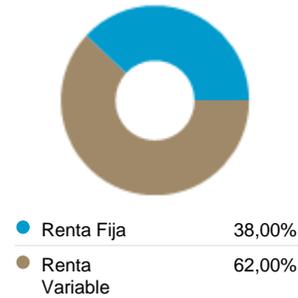
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-6,87%	-5,98%	<b>-0,89%</b>
Interanual	-12,00%	-13,06%	<b>1,07%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	13,76%	2,24%	<b>11,53%</b>
Desde Inicio	42,96%	4,31%	<b>38,65%</b>

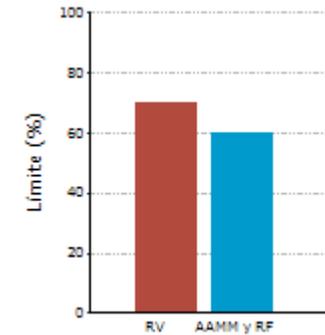
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	97,19%		80%
Beta	0,91		0,9
Alfa	0,04		
Sharpe	0,34		
VaR	17,44%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,02%	11,83%	
Volatilidad 3 Años	10,60%	10,33%	
Volatilidad Interanual	13,18%	12,98%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	17,38%	16,11%	

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

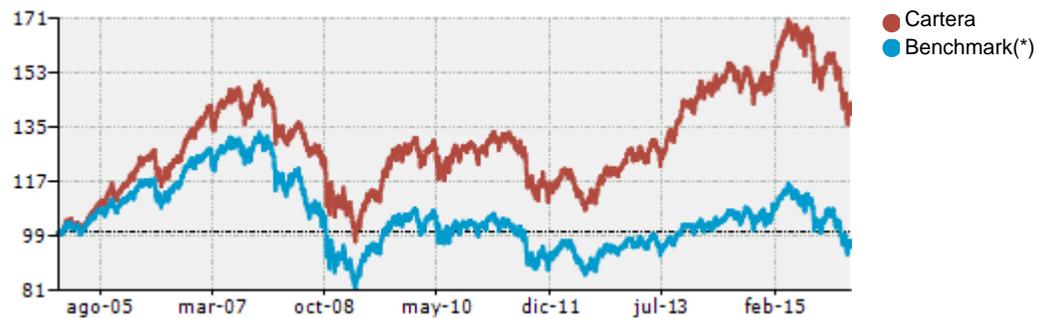
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

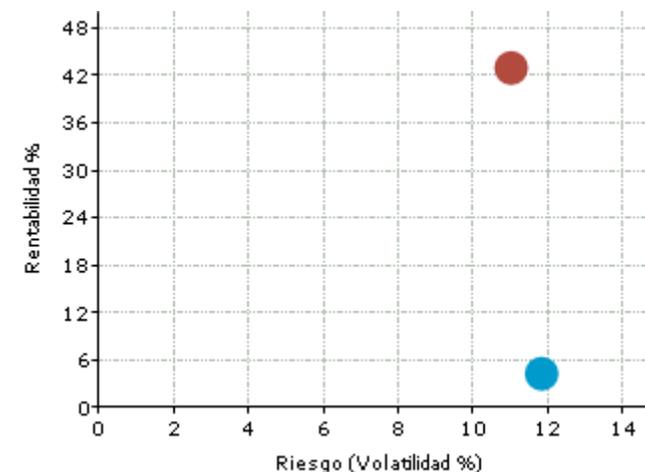


(\*) Composición del Benchmark.

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

## Cartera de Fondos Agresiva

<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 riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, el ratio 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>30/12/2003</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad Interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad Interanual (**)	Peso
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	2,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	6,00%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-5,12%	-5,83%	2,95%	6,44%	4,00%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	-0,38%	-0,57%	0,43%	0,79%	3,25%
<b>Renta Fija</b>						<b>15,50%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	5,75%
Rural Emergentes	RV Euro	-7,53%	-18,45%	9,31%	19,06%	4,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	15,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	27,00%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,37%	-13,71%	9,86%	19,64%	2,25%
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-6,10%	0,82%	11,24%	21,12%	7,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-9,07%	-5,78%	12,15%	23,34%	3,75%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	10,25%
Mandarine Unique	RV Euro	-7,40%	0,96%	10,68%	19,00%	3,50%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	3,50%
RURAL TECNOLÓGICO	RV USA	-7,83%	-14,15%	11,85%	24,42%	1,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>84,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-8,08%</b>	<b>-13,56%</b>	<b>22,94%</b>	<b>16,90%</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.

## Cartera de Fondos Agresiva

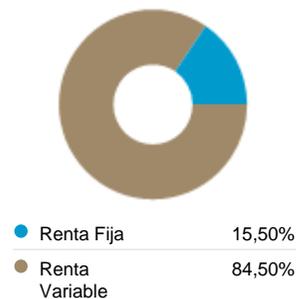
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-8,08%	-7,57%	<b>-0,51%</b>
Interanual	-13,56%	-16,42%	<b>2,85%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	21,36%	3,72%	<b>17,64%</b>
Desde Inicio	44,88%	7,81%	<b>37,07%</b>

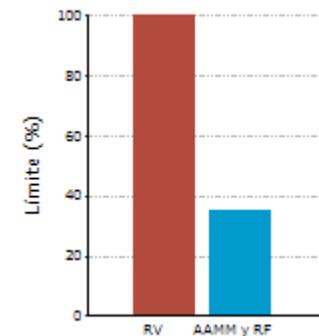
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,57%		80%
Beta	1,01		0,9
Alfa	0,06		
Sharpe	0,41		
VaR	23,80%		25,00%
Volatilidad desde inicio	15,29%	16,88%	
Volatilidad 3 Años	14,47%	14,54%	
Volatilidad Interanual	16,90%	16,80%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	22,94%	21,25%	

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

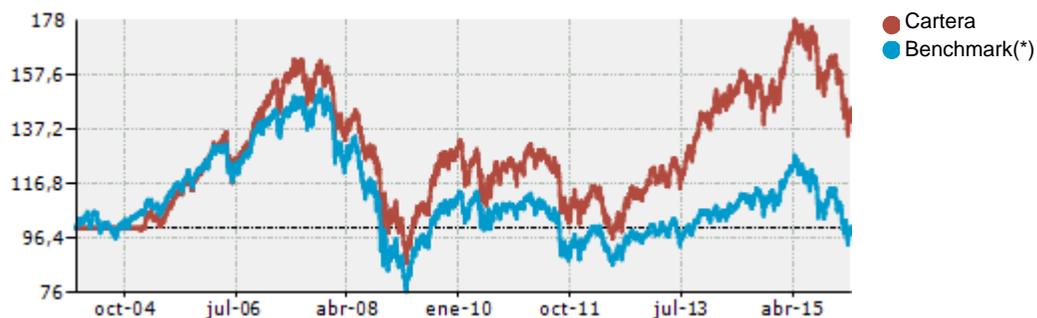
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

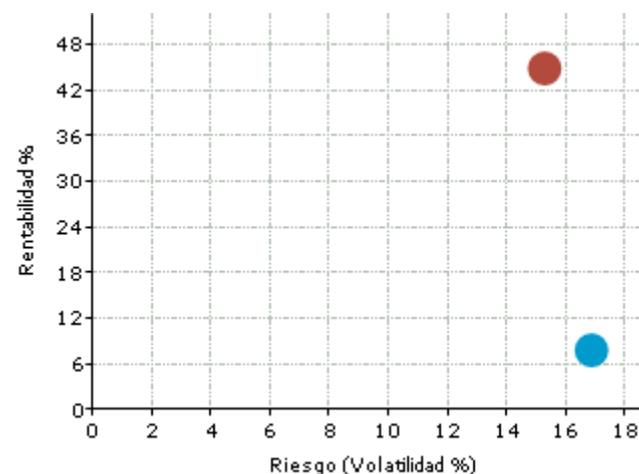


(\*) Composición del Benchmark.

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 hemos realizado los siguientes movimientos para las carteras de fondos:

### Cartera Fondos Defensiva

Traspaso parcial 3% sobre patrimonio del fondo PICTET SHORT TERM EMERGING CORP BOND HP al AXA IM FIIS-EURO SHORT DUR.HI.YI.(F) EUR (LU0658026603). Con este movimiento reducimos la exposición a deuda corporativa emergente a corto plazo e incluimos el fondo de High Yield Europeo a corto plazo, diversificando la cartera a través de distintos activos y fuentes de rentabilidad sin aumentar la duración de la cartera.

### Cartera Fondos Conservadora

Traspaso total del fondo PARVEST EUROPEAN CORPORATE BOND al RURAL RENTA FIJA 1 FI (ES0126535030). El objetivo de este movimiento es reducir duración, ya que en el fondo de Parvest es de aproximadamente 5 años en este momento, y riesgo de crédito, no compensado por la TIR de 1.58% que tiene el fondo.

### Cartera Fondos Moderada

Traspaso total del fondo AXA WF-FRAMLINGTON GLOBAL CONVERT EUR al fondo AXA IM FIIS-EURO SHORT DUR.HI.YI.(F) EUR (LU0658026603). Traspaso 1% patrimonio del AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD al AXA IM FIIS-EURO SHORT DUR.HI.YI.(F) EUR (LU0658026603). A pesar del perfil asimétrico de los convertibles, su componente de RV le confiere bastante sesgo a este activo en momentos de elevada volatilidad, por lo que reducimos riesgo en este perfil invirtiendo en High Yield Europeo a corto plazo.

### Cartera Fondos Agresiva

Traspaso total del fondo PICTET SOV SH TRM MMKTUSD P al fondo Mandarine Unique Mid/Small Cap R (LU0489687243) Con este movimiento reducimos la exposición a USD, el cual se está moviendo en el rango 1.07-1.09 desde el anuncio de la subida de tipos por parte de la FED y sin tendencia clara, mientras que aumentamos la exposición RV Europea aprovechando las últimas correcciones.

### Cartera Fondos Decidida

Traspaso total del fondo FRANKLIN TEMPL-STRAT, UBC,FD A EUR H1 al RURAL RENTA VARIABLE ESPAÑA FI Traspaso total del fondo FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND al AXA IM FIX.INC.STR.US SH.DUR.HY F EUR (LU0292585626). Traspaso total del fondo PICTET SOV SH TRM MMKTUSD al fondo AXA IM FIX.INC.STR.US SH.DUR.HY F EUR (LU0292585626). Con estos movimientos reducimos duración y exposición a USD tratando de obtener una TIR atractiva, y aumentamos ligeramente la exposición a RV España aprovechando la corrección de las últimas semanas, superior al de la Zona Euro. Sustituimos el fondo de Franklin Templeton de Renta Fija Global, penalizado por su exposición a deuda emergente en moneda local, duración y divisas por Rural Renta Variable España.



## Cambios del Mes

<b>Cartera de Fondos Defensiva</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	3 %	
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond		3 %
<b>Cartera de Fondos Conservadora</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Rural Renta Fija 1	4 %	
Parvest European Corporate Bond		4 %
<b>Cartera de Fondos Moderada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	4,5 %	
Axa Global Convertible Bond		3,5 %
AXA US Short Duration High Yield		1 %
<b>Cartera de Fondos Decidida</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA US Short Duration High Yield	6,5 %	
Rural Renta Variable España	1,5 %	
Franklin Strategic Income		2 %
Pictet USD Sovereign Liquid		3,25 %
Fidelity European High Yield		2,75 %
<b>Cartera de Fondos Agresiva</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Mandarine Unique	3,5 %	
Pictet USD Sovereign Liquid		3,5 %



## 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.