

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%	1,75%	-1,70%	0,52%	0,78%	1,50%	2,09%
Cartera de Fondos Conservadora	80% - 100%	0% - 20%	3,00%	3,96%	-3,70%	0,94%	0,89%	3,00%	5,15%
Cartera de Fondos Moderada	60% - 80%	20% - 40%	5,00%	7,58%	-6,86%	1,58%	0,87%	6,00%	10,20%
Cartera de Fondos Decidida	30% - 60%	40% - 70%	10,00%	13,23%	-11,94%	2,39%	0,91%	15,00%	17,50%
Cartera de Fondos Agresiva	0% - 35%	65% - 100%	15,00%	16,93%	-13,81%	2,64%	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	13,25%
● Renta Fija	81,75%
● Renta Variable	5,00%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera de Fondos Conservadora



● Monetario/Liquidez	5,00%
● Renta Fija	80,25%
● Renta Variable	14,75%

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	17,50%
● Renta Variable	82,50%

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

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
Objetivo de Gestión:	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.
Proceso de Inversión:	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.
Horizonte Inversor:	Medio/Largo Plazo
Perfil Objetivo:	100% Renta Fija
Fecha de Constitución:	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	-0,09%	-0,56%	0,07%	0,16%	13,25%
Monetario/Liquidez						13,25%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	3,00%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	3,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,57%	-0,75%	0,52%	1,43%	5,00%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	24,75%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	9,25%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	13,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	4,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,22%	-1,46%	0,29%	1,28%	19,00%
Renta Fija						81,75%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	2,75%
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-5,39%	-1,01%	11,88%	21,14%	2,25%
Renta Variable						5,00%
Total Cartera		0,02%	-1,70%	1,77%	1,75%	100,00%

(*) 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	0,02%	-0,65%	0,67%
Interanual	-1,70%	-1,97%	0,27%
Rentabilidad últimos 3 años	4,07%	0,08%	3,99%
Desde Inicio	9,98%	10,76%	-0,78%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	80,41%		80%
Beta	0,78		0,8
Alfa	0,01		
Sharpe	0,48		
VaR	2,09%		1,50%
Volatilidad desde inicio	1,54%	0,97%	
Volatilidad 3 Años	1,27%	0,86%	
Volatilidad Interanual	1,75%	1,24%	Max 2,00%
Volatilidad Año en curso	1,77%	1,24%	

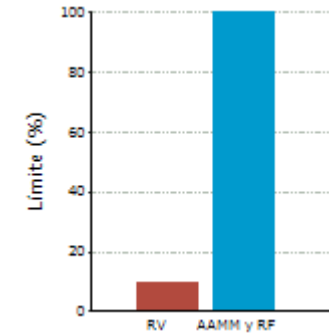
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

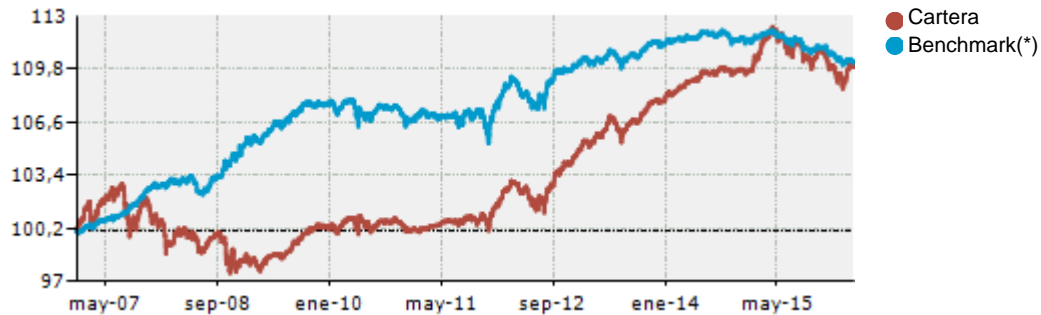


Moneterio/Liquidez	13,25%
Renta Fija	81,75%
Renta Variable	5,00%

Límites de Inversión:



Evolución:

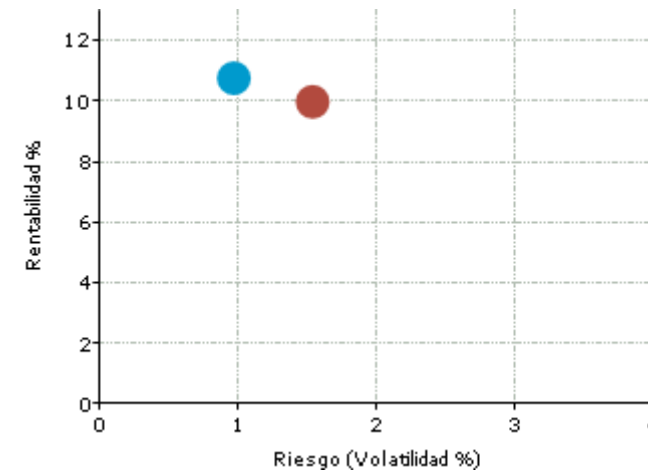


(*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

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

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

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
Objetivo de Gestión:	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.
Proceso de Inversión:	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.
Horizonte Inversor:	Medio/Largo Plazo
Perfil Objetivo:	90% Renta Fija / 10% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/12/2004

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	-0,03%	-0,03%	0,00%	0,00%	5,00%
Monetario/Liquidez						5,00%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	3,00%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	13,00%
Deutsche Short Duration Credit	RF Euro	0,99%	0,04%	0,67%	1,06%	10,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	10,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	12,00%
Templeton Global Bond Euro	Renta Fija	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,00%
Gescooperativo Renta Fija High Yield	Renta Fija	0,32%	0,32%	0,58%	0,58%	3,00%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	0,00%	-0,25%	0,48%	0,79%	5,50%
PICTET EUR SHORT MID TERM	RF Euro	0,13%	-0,18%	0,27%	0,72%	8,00%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	5,00%
Pictet Eur Short Term High Yield	RF Euro	0,91%	0,97%	2,21%	3,69%	4,25%
Renta Fija						80,25%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	3,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	2,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	7,50%
Fidelity Global Dividend	Renta Variable	-0,30%	0,18%	8,40%	15,12%	2,25%
Renta Variable						14,75%
Total Cartera		-0,78%	-3,70%	4,26%	3,96%	100,00%

(*) 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	-0,78%	-1,46%	0,68%
Interanual	-3,70%	-4,14%	0,44%
Rentabilidad últimos 3 años	7,07%	0,64%	6,43%
Desde Inicio	23,77%	14,13%	9,64%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	95,30%		80%
Beta	0,89		0,8
Alfa	0,02		
Sharpe	0,50		
VaR	5,15%		3,00%
Volatilidad desde inicio	2,89%	2,30%	
Volatilidad 3 Años	3,13%	2,39%	
Volatilidad Interanual	3,96%	3,38%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	4,26%	3,54%	

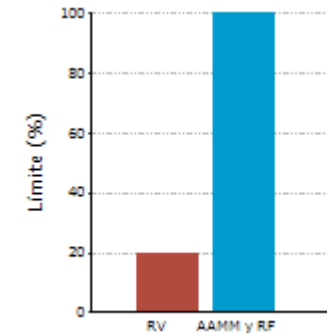
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

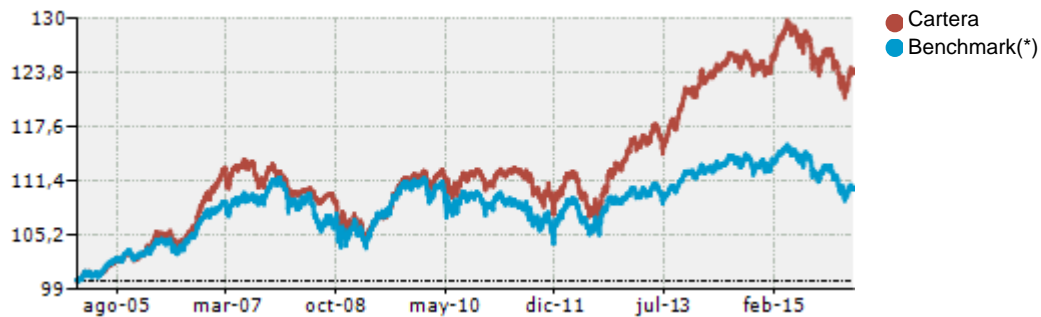


Monetario/Liquidez	5,00%
Renta Fija	80,25%
Renta Variable	14,75%

Límites de Inversión:



Evolución:

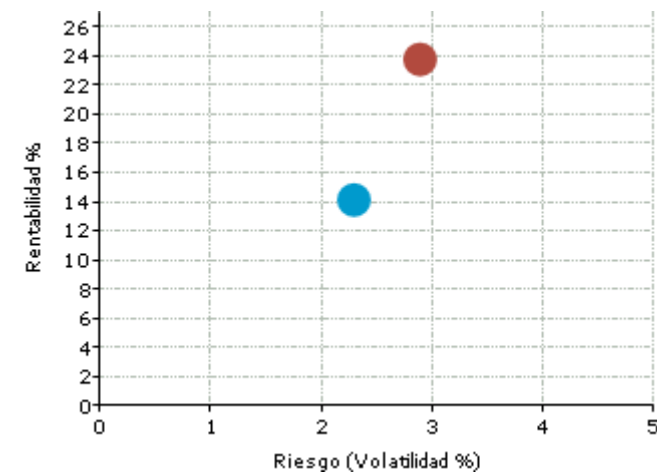


(*) Composición del Benchmark.

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%
Total	100,00%

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

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
Objetivo de Gestión:	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.
Proceso de Inversión:	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.
Horizonte Inversor:	Medio/Largo Plazo
Perfil Objetivo:	70% Renta Fija / 30% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/12/2004

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	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	1,00%	
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	8,00%	
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,57%	-0,75%	0,52%	1,43%	12,25%	
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	14,75%	
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-3,41%	-4,50%	3,20%	6,34%	2,00%	
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	4,50%	
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	8,50%	
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	0,00%	-0,25%	0,48%	0,79%	2,00%	
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	4,50%	
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,22%	-1,46%	0,29%	1,28%	7,00%	
Renta Fija						64,50%	
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	-9,64%	-12,45%	14,27%	26,08%	4,25%	
Rural Emergentes	RV Euro	-2,91%	-16,53%	10,14%	19,08%	1,75%	
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	3,00%	
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	14,75%	
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-5,89%	-13,88%	10,70%	19,68%	2,00%	
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-5,39%	-1,01%	11,88%	21,14%	3,75%	
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	3,00%	
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	3,00%	
Renta Variable						35,50%	
Total Cartera			-2,63%	-6,86%	8,42%	7,58%	100,00%

(*) 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

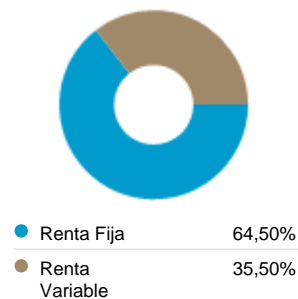
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-2,63%	-2,76%	0,13%
Interanual	-6,86%	-7,70%	0,84%
Rentabilidad últimos 3 años	11,92%	2,77%	9,15%
Desde Inicio	33,49%	14,22%	19,27%

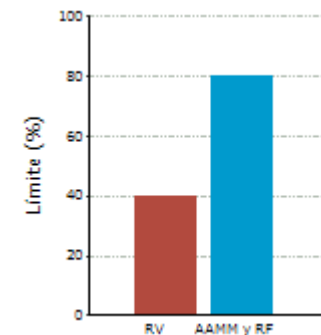
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	96,17%		80%
Beta	0,87		0,9
Alfa	0,03		
Sharpe	0,50		
VaR	10,20%		6,00%
Volatilidad desde inicio	6,07%	5,61%	
Volatilidad 3 Años	6,20%	5,72%	
Volatilidad Interanual	7,58%	7,48%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	8,42%	7,89%	

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

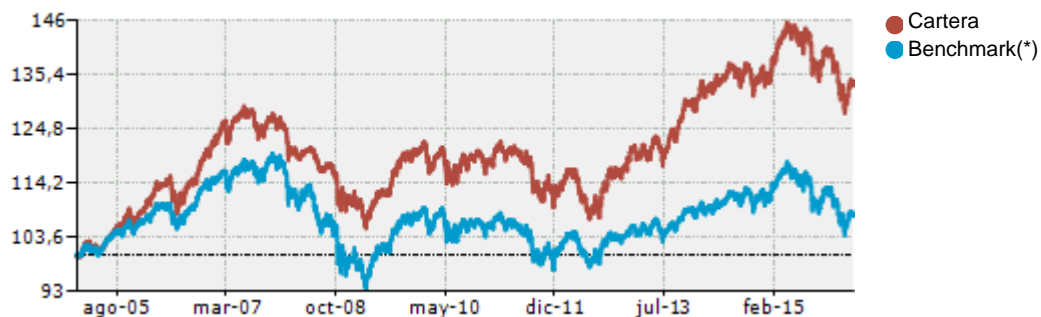
Distribución:



Límites de Inversión:



Evolución:

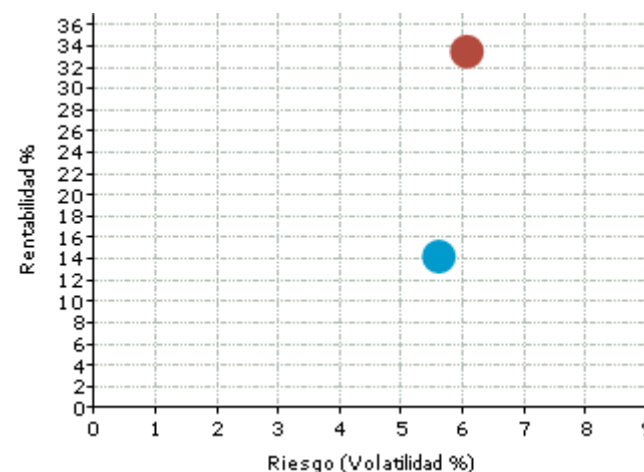


(*) Composición del Benchmark.

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%
Total	100,00%

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

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
Objetivo de Gestión:	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.
Proceso de Inversión:	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.
Horizonte Inversor:	Largo Plazo
Perfil Objetivo:	45% Renta Fija / 55% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/12/2004

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	-3,51%	-2,69%	4,25%	7,97%	4,00%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	6,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	7,75%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-3,41%	-4,50%	3,20%	6,34%	3,75%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	4,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	7,50%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	0,00%	-0,25%	0,48%	0,79%	1,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	3,00%
Renta Fija						38,00%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	5,25%
Rural Emergentes	RV Euro	-2,91%	-16,53%	10,14%	19,08%	4,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	18,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	23,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-12,22%	-14,76%	13,05%	23,37%	2,75%
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	3,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	-4,49%	6,27%	11,91%	20,66%	1,25%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	3,50%
Renta Variable						62,00%
Total Cartera		-4,65%	-11,94%	15,18%	13,23%	100,00%

(*) 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

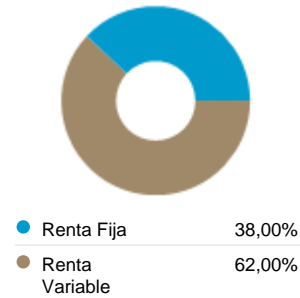
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-4,65%	-4,62%	-0,03%
Interanual	-11,94%	-13,07%	1,13%
Rentabilidad últimos 3 años	17,46%	2,91%	14,56%
Desde Inicio	46,37%	5,92%	40,45%

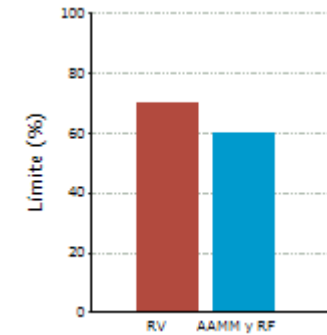
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	97,16%		80%
Beta	0,91		0,9
Alfa	0,05		
Sharpe	0,45		
VaR	17,50%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,01%	11,81%	
Volatilidad 3 Años	10,64%	10,33%	
Volatilidad Interanual	13,23%	13,04%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	15,18%	14,13%	

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

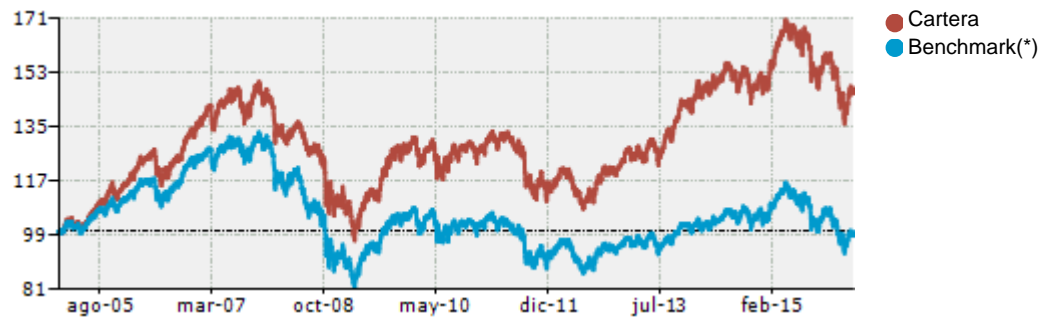
Distribución:



Límites de Inversión:



Evolución:

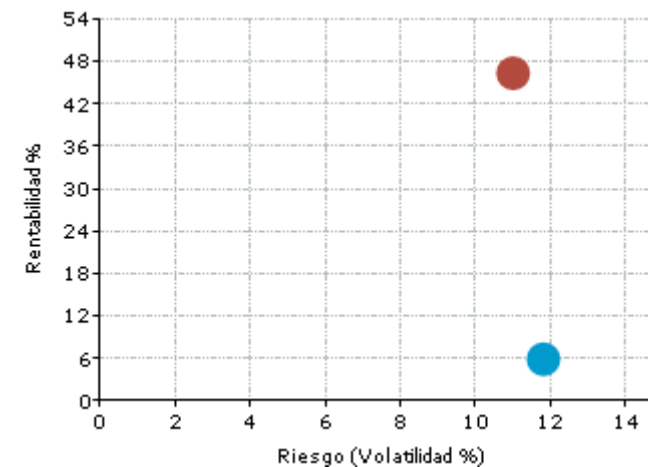


(*) Composición del Benchmark.

Menos comisión de gestión.

Índice	Peso
AFI FIAMM	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%
Total	100,00%

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

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión
Objetivo de Gestión:	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.
Proceso de Inversión:	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.
Horizonte Inversor:	Largo Plazo
Perfil Objetivo:	20% Renta Fija / 80% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/12/2003

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	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	2,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	6,00%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-3,41%	-4,50%	3,20%	6,34%	4,00%
Gescooperativo Renta Fija High Yield	Renta Fija	0,32%	0,32%	0,58%	0,58%	2,00%
Black Rock Eur Short Duration Bond	RF Euro	0,00%	-0,25%	0,48%	0,79%	3,25%
Renta Fija						17,50%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	3,75%
Rural Emergentes	RV Euro	-2,91%	-16,53%	10,14%	19,08%	4,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	15,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	27,00%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-5,89%	-13,88%	10,70%	19,68%	2,25%
Fidelity European Dynamic Growth	RV Euro	-5,39%	-1,01%	11,88%	21,14%	7,50%
Fidelity Global Demographics	Renta Variable	-3,79%	-4,77%	9,04%	16,15%	3,50%
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	10,50%
Mandarine Unique	RV Euro	-6,20%	0,63%	11,35%	18,99%	3,50%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	3,50%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	-5,37%	-10,78%	12,72%	24,34%	1,25%
Renta Variable						82,50%
Total Cartera		-5,66%	-13,81%	19,84%	16,93%	100,00%

(*) 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

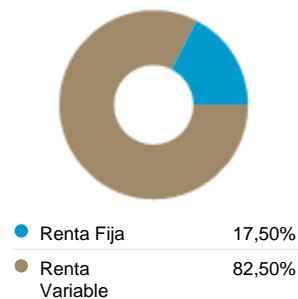
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-5,66%	-5,58%	-0,08%
Interanual	-13,81%	-16,26%	2,46%
Rentabilidad últimos 3 años	26,03%	4,57%	21,47%
Desde Inicio	48,70%	10,20%	38,50%

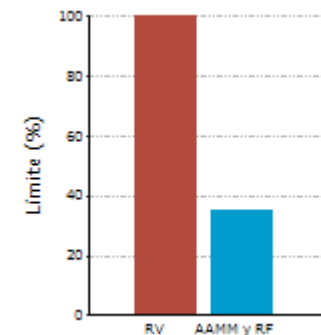
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,60%		80%
Beta	1,01		0,9
Alfa	0,07		
Sharpe	0,51		
VaR	23,80%		25,00%
Volatilidad desde inicio	15,27%	16,85%	
Volatilidad 3 Años	14,47%	14,48%	
Volatilidad Interanual	16,93%	16,92%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	19,84%	18,60%	

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

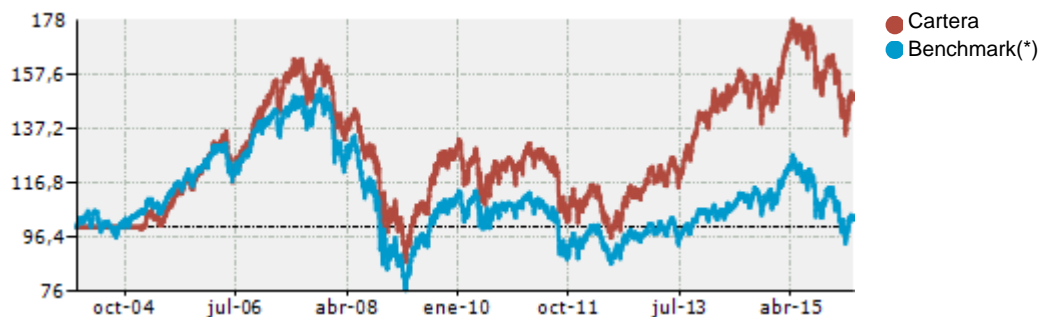
Distribución:



Límites de Inversión:



Evolución:

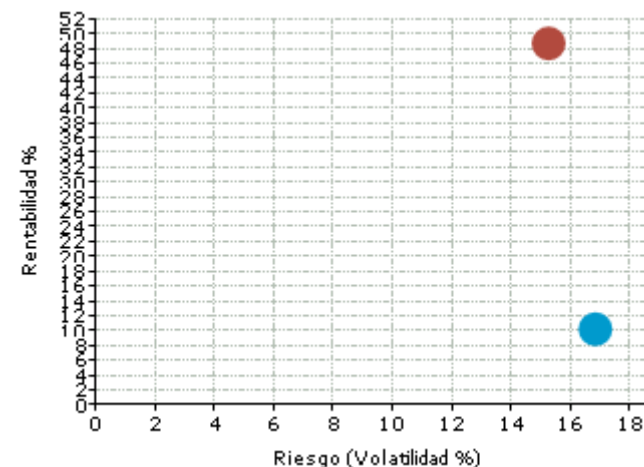


(*) Composición del Benchmark.

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%
Total	100,00%

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 Conservadora

Traspaso parcial 3% sobre patrimonio del fondo RURAL RENTA FIJA 1 al fondo GESCOOPERATIVO RENTA FIJA HIGH YIELD, FI. Al igual que en el movimiento de la Cartera Premium Arriesgada, el objetivo del mismo es obtener mayor diversificación por tipo de activo, incluyendo deuda de alto rendimiento, y tratando de beneficiarnos de tirs más elevadas en la exposición en Renta Fija.

Cartera Fondos Moderada

Traspaso parcial 3% sobre patrimonio del fondo RURAL RENTA FIJA 1 al fondo GESCOOPERATIVO RENTA FIJA HIGH YIELD, FI. Al igual que en el movimiento de la Cartera Premium Arriesgada, el objetivo del mismo es obtener mayor diversificación por tipo de activo, incluyendo deuda de alto rendimiento, y tratando de beneficiarnos de tirs más elevadas en la exposición en Renta Fija.

Cartera Fondos Agresiva

Traspaso parcial 2% sobre patrimonio del fondo GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO FI al fondo GESCOOPERATIVO RENTA FIJA HIGH YIELD, FI. El objetivo del mismo es ajustar la exposición a RV y obtener mayor diversificación por tipo de activo, incluyendo deuda de alto rendimiento, y tratando de beneficiarnos de tirs más elevadas en la exposición en Renta Fija.

Traspaso total del fondo FIDELITY GLOBAL HEALTH CARE EUR - LU0261952419 al fondo FIDELITY GLOBAL DEMOGRAPHICS A ACC EUR HDG- LU0528228074 Al igual que Sostituimos el fondo global sectorial de sanidad para incluir la temática de cambios demográficos globales, temática que también incluye exposición al sector sanidad pero en menor medida, reduciendo el sesgo a este sector principalmente en US, donde el fondo sustituido tiene aproximadamente un 66% de exposición a esta región. El fondo incluido basa su estrategia de inversión en compañías que se beneficien de cambios en las tendencias demográficas, incluyendo el envejecimiento y el crecimiento de la población y las clases medias, principalmente esta última en los mercados emergentes. Por sectores, sus mayores exposiciones son en el sector sanidad y consumo, las cuales representan aproximadamente un 70% de la cartera, estando diversificado globalmente aunque sobreponderado en Europa en estos momentos. Su cartera está compuesta por 50-70 valores, siendo el límite máximo por posición del 3% de la cartera. La clase incluida cubre el riesgo divisa, por lo que se evita la fluctuación del tipo de cambio EUR/USD.

Traspaso parcial 2% sobre patrimonio del fondo GESCOOPERATIVO SMALL CAPS EURO FI al fondo GESCOOPERATIVO RENTA FIJA HIGH YIELD, FI. El objetivo del mismo es ajustar la exposición a RV y obtener mayor diversificación por tipo de activo, incluyendo deuda de alto rendimiento, y tratando de beneficiarnos de tirs más elevadas en la exposición en Renta Fija.



Cambios del Mes

Cartera de Fondos Defensiva	Entrante	Saliente
G. DEUDA SOBERANA EUR	5 %	
RURAL RENTA FIJA 3		5 %
Cartera de Fondos Conservadora	Entrante	Saliente
Gescooperativo Renta Fija High Yield	3 %	
Rural Renta Fija 1		3 %
Cartera de Fondos Moderada	Entrante	Saliente
Parvest Equity Japan Small Caps	3 %	
Pictet Japan Equity Select		3 %
Cartera de Fondos Decidida	Entrante	Saliente
Parvest Equity Japan Small Caps	3 %	
Pictet Japan Equity Select		3 %
Cartera de Fondos Agresiva	Entrante	Saliente
Fidelity Global Demographics	3,5 %	
Parvest Equity Japan Small Caps	3,5 %	
Gescooperativo Renta Fija High Yield	2 %	
Pictet Japan Equity Select		3,5 %
Fidelity Global Health Care		3,5 %
Gescooperativo Small Caps		2 %



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.