



INFORME DE CARTERAS MODELO

Informe de Carteras Especializadas

MES: DICIEMBRE

INDICE

. Hoja Resumen	2
. Cartera Activa	3
. Cartera Dividendo	5
. Cartera de Gestión Dinámica	7
. Cartera de Inversión Socialmente Responsable	9
. Cartera de Acciones Global	11
. Comentarios del Gestor	14
. Glosario de Términos	16

Carteras Modelo

	Política de Inversión						Volatilidad Máxima	Volatilidad Interanual	Rentabilidad Interanual	Rentabilidad Mes Actual	Beta	VaR Objetivo	VaR Actual
	RV	Derivados	Divisas										
Cartera Activa	0% - 100%	0% - 0%	0% - 0%				30,00%	21,23%	-6,79%	-7,98%	0,95%	25,00%	32,63%
Cartera Dividendo	65% - 100%	0% - 0%	0% - 100%				25,00%	20,54%	-1,84%	-7,36%	0,86%	25,00%	31,55%
Cartera de Gestión Dinámica	-20% - 100%	0% - 0%	0% - 0%				15,00%	13,17%	-2,29%	-2,24%	0,55%	20,00%	22,23%
Cartera de Inversión Socialmente Responsable	50% - 100%	0% - 0%	0% - 100%				15,00%	13,26%	9,25%	-2,92%	0,56%	20,00%	16,62%
Cartera de Acciones Global	65% - 100%	0% - 0%	0% - 100%				25,00%	17,32%	5,12%	-5,40%	0,59%	20,00%	-

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

Cartera Activa



● Monetario/Liquidez	0,75%
● Renta Variable	99,25%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Dividendo



● Monetario/Liquidez	1,25%
● Renta Variable	98,75%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera de Gestión Dinámica



● Monetario/Liquidez	74,50%
● Renta Variable	25,50%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera de Inversión Socialmente Responsable



● Renta Fija	25,50%
● Renta Variable	74,50%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera de Acciones Global



● Monetario/Liquidez	3,50%
● Renta Variable	96,50%

Escala Rentabilidad-Riesgo





INFORME DE CARTERAS MODELO

Cartera Activa

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Renta Variable
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera activa es obtener una rentabilidad superior a su benchmark a medio plazo invirtiendo en acciones, con resultados constantes y controlando el riesgo.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de las acciones que tengan crecimientos sostenibles de sus beneficios y que sean atractivas en términos de valoración.
Horizonte Inversor:	Largo Plazo
Perfil Objetivo:	100% Renta Variable
Fecha de Constitución:	01/01/2003

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Liquidez	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%
Monetario/Liquidez						0,75%
Total Fondos						0,75%

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
BBVA	RV Euro	-15,29%	-15,29%	26,35%	26,35%	8,00%
Santander	RV Euro	-33,26%	-33,26%	32,98%	32,98%	15,75%
Gas Natural	RV Euro	-5,34%	-5,34%	23,20%	23,20%	12,00%
Acerinox	RV Euro	-22,10%	-22,10%	38,28%	38,28%	9,00%
Mediaset España	RV Euro	-3,97%	-3,97%	28,47%	28,47%	10,50%
Repsol YPF	RV Euro	-34,90%	-34,90%	34,30%	34,30%	5,25%
IAG	Renta Variable	35,35%	35,35%	34,08%	34,08%	6,75%
Liberbank	RV Euro	158,28%	158,28%	197,67%	197,67%	6,75%
ArcelorMittal	RV Euro	-56,37%	-56,37%	46,61%	46,61%	7,50%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	7,00%
Telefónica	RV Euro	-14,14%	-14,14%	25,71%	25,71%	10,75%
Total Acciones						99,25%
Total Cartera		-6,79%	-6,79%	21,27%	21,23%	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 Activa

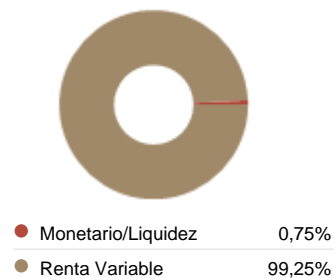
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-6,79%	-7,15%	0,36%
Interanual	-6,79%	-7,15%	0,36%
Rentabilidad últimos 3 años	27,19%	16,86%	10,33%
Desde Inicio	133,09%	51,88%	81,21%

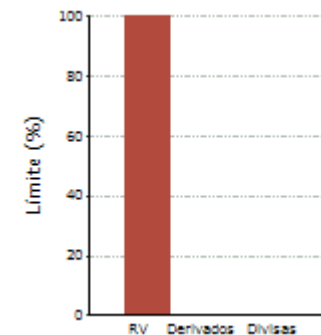
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	94,51%		80%
Beta	0,95		0,9
Alfa	0,03		
Sharpe	0,38		
VaR	32,63%		25,00%
Volatilidad desde inicio	22,95%	23,24%	
Volatilidad 3 Años	19,84%	19,77%	
Volatilidad Interanual	21,23%	21,73%	Max 30,00%
Volatilidad Año en curso	21,27%	21,74%	

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

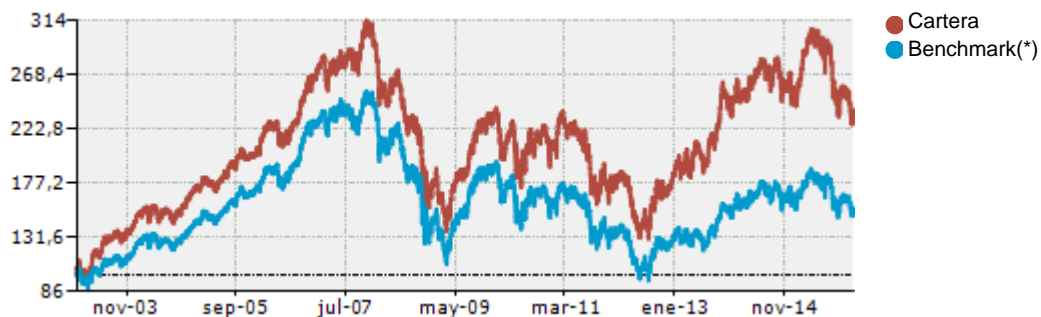
Distribución:



Límites de Inversión:



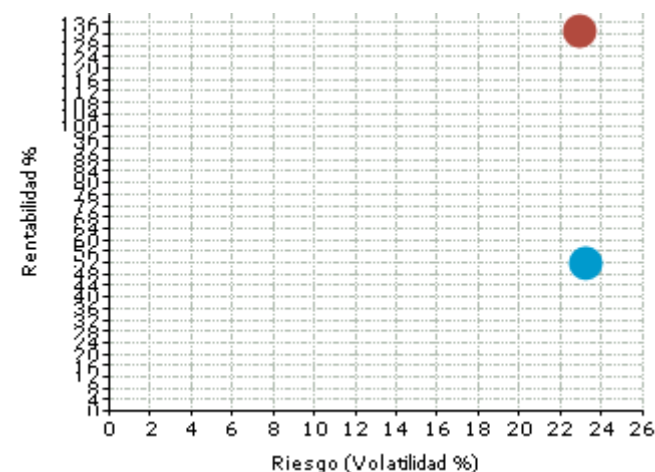
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
IBEX 35	100,00%
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 Dividendo

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Renta Variable
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera dividendo es obtener una rentabilidad superior a su benchmark a largo plazo invirtiendo en acciones, con alta rentabilidad por dividendo y beneficios sostenibles.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de las acciones que tengan una alta rentabilidad por dividendo, con crecimientos sostenibles de sus beneficios y que sean atractivas en términos de valoración.
Horizonte Inversor:	Largo plazo
Perfil Objetivo:	100% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/06/2004

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Liquidez	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%
Monetario/Liquidez						1,25%
Total Fondos						1,25%

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
AB Inveb	RV Euro	21,88%	21,88%	25,80%	25,80%	8,75%
BBVA	RV Euro	-15,29%	-15,29%	26,35%	26,35%	8,50%
Cisco	RV USA	-2,46%	-2,46%	23,14%	23,14%	16,75%
Ebro Foods	RV Euro	32,42%	32,42%	20,44%	20,44%	17,00%
Santander	RV Euro	-33,26%	-33,26%	32,98%	32,98%	3,50%
Mediaset España	RV Euro	-3,97%	-3,97%	28,47%	28,47%	8,25%
Repsol YPF	RV Euro	-34,90%	-34,90%	34,30%	34,30%	5,25%
Gilead	RV USA	7,35%	7,35%	27,87%	27,87%	11,25%
Arcelor Mittal	RV Euro	-56,95%	-56,95%	46,61%	46,61%	8,00%
Telefónica	RV Euro	-14,14%	-14,14%	25,71%	25,71%	11,50%
Total Acciones						98,75%
Total Cartera		-1,84%	-1,84%	20,58%	20,54%	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 Dividendo

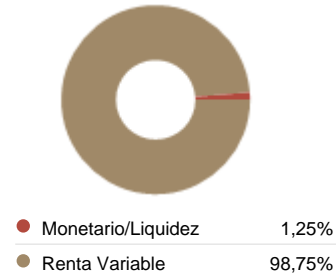
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-1,84%	-3,84%	2,00%
Interanual	-1,84%	-3,84%	2,00%
Rentabilidad últimos 3 años	31,79%	18,99%	12,80%
Desde Inicio	56,83%	17,57%	39,26%

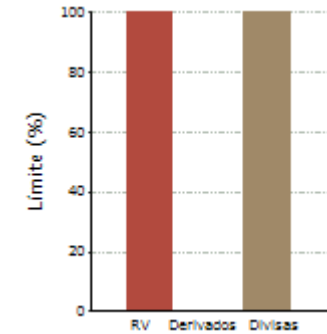
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	85,78%		80%
Beta	0,86		0,9
Alfa	0,04		
Sharpe	0,46		
VaR	31,55%		25,00%
Volatilidad desde inicio	22,26%	23,11%	
Volatilidad 3 Años	19,18%	19,23%	
Volatilidad Interanual	20,54%	21,79%	Max 25,00%
Volatilidad Año en curso	20,58%	21,80%	

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

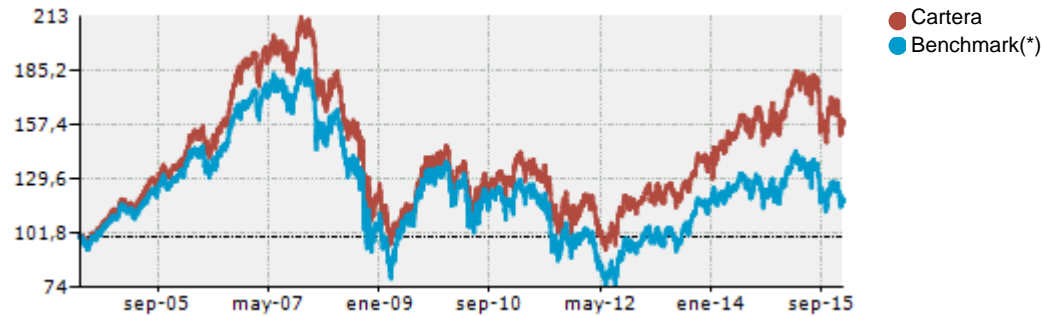
Distribución:



Límites de Inversión:



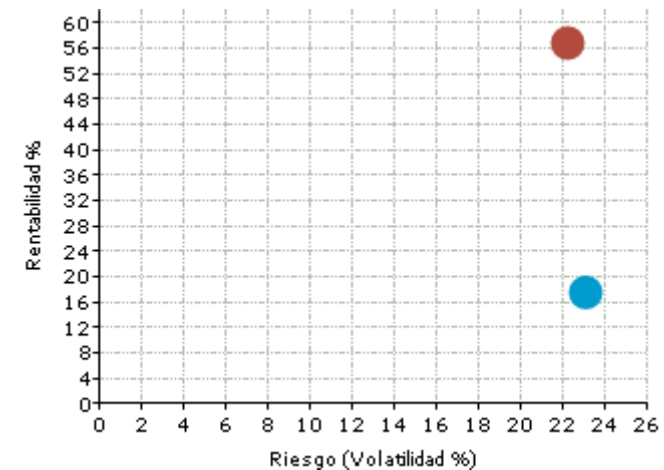
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
IBEX 35	70,00%
EUROSTOXX	30,00%
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 Gestión Dinámica

Clase de Activo:	Cartera de Gestión Dinámica
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera dinámica es conseguir una revalorización atractiva independientemente de que el comportamiento del mercado sea alcista o bajista con riesgo controlado.
Proceso de Inversión:	En función de la evolución de las medias móviles del Ibex 35 y Eurostoxx50. La inversión se materializará con ETF's sobre el Ibex 35 y Eurostoxx50 y ETF's inversos sobre el Ibex 35.
Horizonte Inversor:	Largo plazo
Perfil Objetivo:	100% Renta Variable
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	
Rural Rendimiento	Monetario y Liquidez	-0,13%	-0,13%	0,40%	0,40%	74,25%	
Liquidez	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%	
Monetario/Liquidez						74,50%	
Acción DJ Eurostoxx50 ETF FI Acc	RV Euro	5,81%	5,81%	23,25%	23,25%	13,00%	
LYXOR ETF IBEX35 INVERSO	RV Euro	-2,02%	-2,02%	21,73%	21,73%	12,50%	
Renta Variable						25,50%	
Total Fondos						100,00%	
Total Cartera			-2,29%	-2,29%	13,19%	13,17%	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 Gestión Dinámica

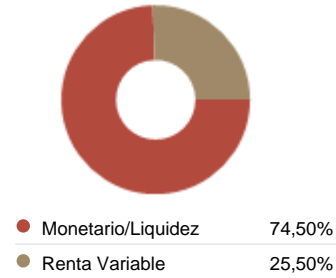
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-2,29%	-1,64%	-0,65%
Interanual	-2,29%	-1,64%	-0,65%
Rentabilidad últimos 3 años	7,48%	20,41%	-12,92%
Desde Inicio	6,39%	-27,71%	34,10%

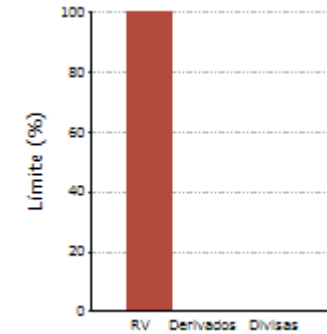
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	78,11%		80%
Beta	0,55		0,5
Alfa	-0,01		
Sharpe	0,13		
VaR	22,23%		20,00%
Volatilidad desde inicio	12,67%	24,92%	
Volatilidad 3 Años	13,51%	18,98%	
Volatilidad Interanual	13,17%	22,06%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	13,19%	22,07%	

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

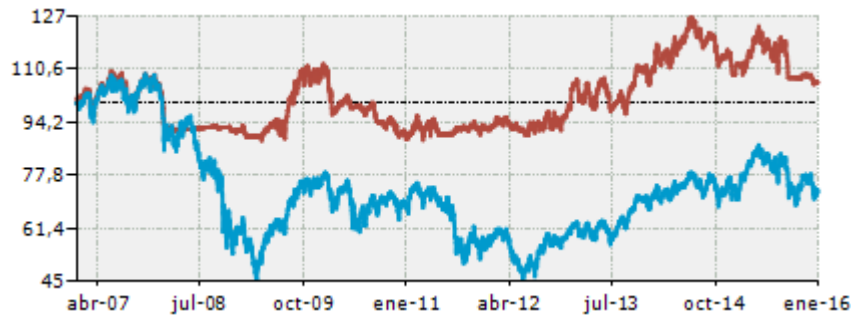
Distribución:



Límites de Inversión:



Evolución:

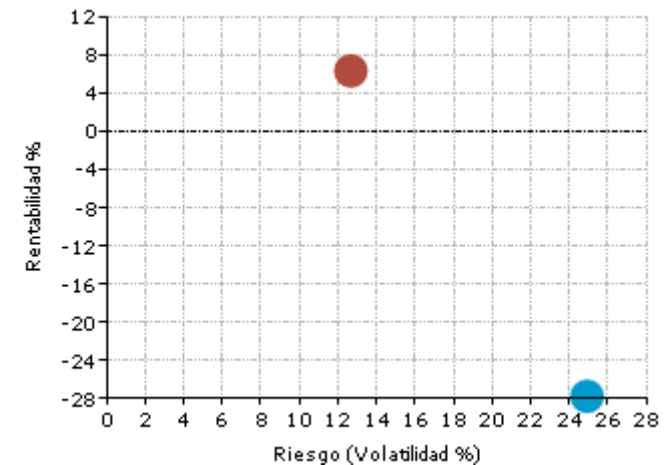


(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
IBEX 35	50,00%
EUROSTOXX	50,00%
Total	100,00%

● Cartera
● Benchmark(*)

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 Inversión Socialmente Responsable

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera de inversión socialmente responsable es maximizar la rentabilidad conciliando rentabilidades duraderas con comportamientos responsables mediante una adecuada selección de valores y una acertada elección de los momentos de entrada y salida para batir a su Benchmark de referencia.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión y acciones que cumplan unos estrictos criterios de rentabilidad, inversión socialmente responsable y riesgos medidos a través de indicadores de general aceptación como la volatilidad, beta, ratios ESG, el ratio sharpe o el Value at Risk.
Horizonte Inversor:	Largo plazo
Perfil Objetivo:	25% Renta Fija / 75% Renta Variable
Fecha de Constitución:	31/12/2009

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%	3,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,37%	0,37%	1,23%	1,23%	3,75%
Parvest Euro Corporate Bond Sustainable	RF Euro	-1,17%	-1,17%	2,52%	2,52%	10,75%
Parvest European Corporate Bond	RF Euro	-0,45%	-0,45%	2,55%	2,55%	8,00%
Renta Fija						25,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	18,42%	18,42%	20,77%	20,77%	3,25%
Mandarine Unique	RV Euro	25,01%	25,01%	16,30%	16,30%	5,00%
Parvest Global Environment	Renta Variable	7,18%	7,18%	18,75%	18,75%	10,00%
Pictet funds Lux-CLN Energy	Renta Variable	-3,25%	-3,25%	20,69%	20,69%	3,75%
Pictet Digital Communication	Renta Variable	18,71%	18,71%	20,67%	20,67%	3,50%
PICTET F-WATER	Renta Variable	9,66%	9,66%	16,82%	16,82%	3,25%
Pictet Lux- European Sustainable	Renta Variable	10,87%	10,87%	18,23%	18,23%	32,50%
Renta Variable						61,25%
Total Fondos						86,75%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Easyjet	Renta Variable	4,13%	4,13%	28,82%	28,82%	3,25%
Gilead	RV USA	7,35%	7,35%	27,87%	27,87%	3,50%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	3,25%
Shire	Renta Variable	3,94%	3,94%	29,18%	29,18%	3,25%
Total Acciones						13,25%
Total Cartera		9,25%	9,25%	13,28%	13,26%	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 Inversión Socialmente Responsable

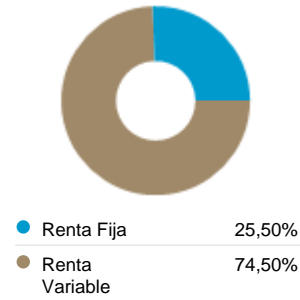
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	9,25%	4,22%	5,03%
Interanual	9,25%	4,22%	5,03%
Rentabilidad últimos 3 años	43,98%	30,62%	13,37%
Desde Inicio	54,39%	47,14%	7,25%

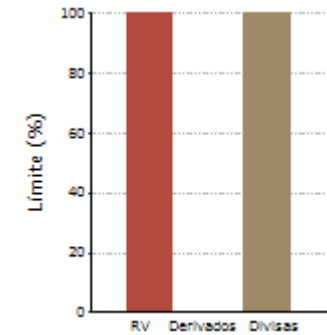
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	60,26%		50%
Beta	0,56		0,5
Alfa	0,07		
Sharpe	1,20		
VaR	16,62%		20,00%
Volatilidad desde inicio	10,87%	10,85%	
Volatilidad 3 Años	10,10%	11,19%	
Volatilidad Interanual	13,26%	15,18%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	13,28%	15,20%	

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:



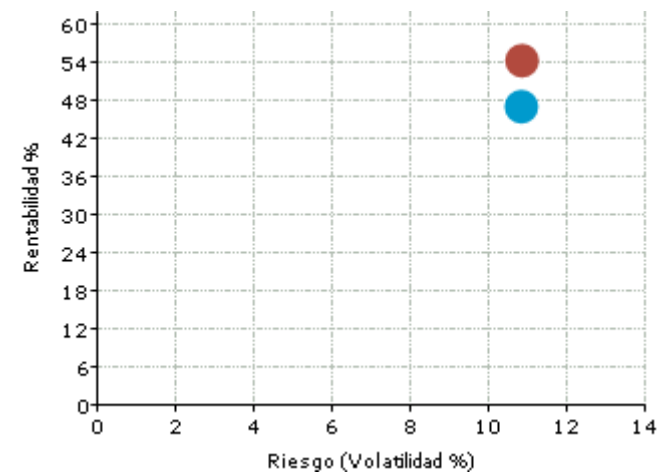
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
MSCI WORLD E	75,00%
IBoxx EURO SOVEREIGNS 1-3	25,00%
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 Acciones Global

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Renta Variable
Objetivo de Gestión:	El Objetivo de la Cartera de Acciones Global es obtener una rentabilidad superior a su benchmark a largo plazo invirtiendo en acciones, con resultados consistentes y controlando el riesgo.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de las acciones que tengan crecimientos sostenibles de sus beneficios y que sean atractivas en términos de valoración.
Horizonte Inversor:	Largo Plazo
Perfil Objetivo:	100% Renta Variable
Fecha de Constitución:	30/09/2014

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Liquidez	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,50%
Monetario/Liquidez						3,50%
Total Fondos						3,50%

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
JAPAN TOBACCO	RV JAPON	34,34%	34,34%	30,29%	30,29%	2,50%
Bridgestone	RV JAPON	-0,60%	-0,60%	26,54%	26,54%	2,25%
FUJI HEAVY INDUSTRIES	RV JAPON	16,91%	16,91%	30,25%	30,25%	2,25%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	RV JAPON	13,94%	13,94%	30,09%	30,09%	2,50%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	RV JAPON	20,25%	20,25%	26,63%	26,63%	2,50%
KDDI CORP	RV JAPON	-58,70%	-58,70%	73,22%	73,22%	2,00%
A3Media	RV Euro	-15,46%	-15,46%	34,07%	34,07%	1,75%
Apple	RV USA	-4,26%	-4,26%	26,69%	26,69%	3,00%
Autoliv	RV USA	17,57%	17,57%	22,93%	22,93%	1,75%
BBVA	RV Euro	-15,29%	-15,29%	26,35%	26,35%	2,75%
Biogen	RV USA	-9,75%	-9,75%	40,97%	40,97%	2,00%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV USA	-12,06%	-12,06%	17,22%	17,22%	1,50%
Cal-maine Foods	RV USA	18,73%	18,73%	43,27%	43,27%	2,25%
Cisco	RV USA	-2,46%	-2,46%	23,14%	23,14%	2,25%
Cognizant Tech	RV USA	13,98%	13,98%	25,93%	25,93%	2,50%
DANAHER	RV USA	8,37%	8,37%	17,82%	17,82%	2,50%
Ebro Foods	RV Euro	32,42%	32,42%	20,44%	20,44%	3,50%
Ence energía y celulosa	Renta Variable	74,11%	74,11%	45,22%	45,22%	2,25%
Gas Natural	RV Euro	-5,34%	-5,34%	23,20%	23,20%	0,75%
Mediaset España	RV Euro	-3,97%	-3,97%	28,47%	28,47%	3,00%
Viscofan	RV Euro	26,27%	26,27%	21,90%	21,90%	3,50%
Zeltia	RV Euro	51,50%	51,50%	34,48%	34,48%	1,75%
Easyjet	Renta Variable	4,13%	4,13%	28,82%	28,82%	2,50%
Gilead	RV USA	7,35%	7,35%	27,87%	27,87%	2,25%
Grenergy	Renta Variable	18,84%	18,84%	58,54%	58,54%	0,75%
Helmerich & Payn	RV USA	-20,57%	-20,57%	43,95%	43,95%	1,00%
HSBC	RV Euro	-11,90%	-11,90%	22,59%	22,59%	1,75%
Liberbank	RV Euro	158,28%	158,28%	197,67%	197,67%	1,50%
ArcelorMittal	RV Euro	-56,37%	-56,37%	46,61%	46,61%	3,50%
Mastercard	RV USA	12,99%	12,99%	20,71%	20,71%	2,00%
Moeller Maersk	RV Euro	-27,45%	-27,45%	30,36%	30,36%	1,25%
Novo Nordisk	RV Euro	37,24%	37,24%	24,71%	24,71%	2,75%
Gazprom GDR	RV Euro	-20,59%	-20,59%	40,89%	40,89%	1,75%

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 los valores que componen la cartera a su discreción.



INFORME DE CARTERAS MODELO

Cartera de Acciones Global

Priceline	RV USA	11,82%	11,82%	26,69%	26,69%	1,50%
Posco ADR	RV Asia	-44,59%	-44,59%	31,68%	31,68%	2,50%
Energías Portugal	RV Euro	3,20%	3,20%	26,21%	26,21%	1,75%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	1,50%
Spirit Airlines	RV USA	-47,27%	-47,27%	41,39%	41,39%	1,75%
Schlumberger	RV USA	-18,34%	-18,34%	25,82%	25,82%	1,25%
Saras	Renta Variable	113,91%	113,91%	48,46%	48,46%	1,50%
Telefónica	RV Euro	-14,14%	-14,14%	25,71%	25,71%	1,50%
Tenaris	RV Euro	-12,20%	-12,20%	35,40%	35,40%	1,50%
THINK SMART	Renta Variable	-9,04%	-9,04%	8,98%	8,98%	1,00%
Unifirst	RV USA	-14,20%	-14,20%	21,00%	21,00%	2,50%
Vodafone	RV Euro	-0,74%	-0,74%	23,37%	23,37%	1,75%
Western Digital	Renta Variable	-44,27%	-44,27%	34,47%	34,47%	1,00%
Wells Fargo	RV USA	-0,84%	-0,84%	19,93%	19,93%	3,50%
Total Acciones						96,50%
Total Cartera		5,12%	5,12%	17,33%	17,32%	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 Acciones Global

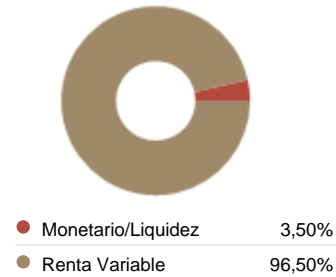
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	5,12%	8,34%	-3,22%
Interanual	5,12%	8,34%	-3,22%
Rentabilidad últimos 3 años	-	-	-
Desde Inicio	5,08%	13,85%	-8,78%

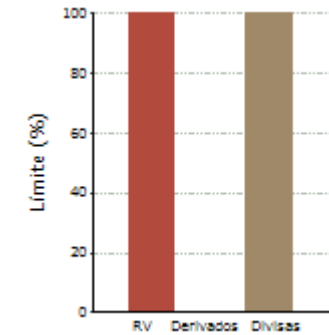
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	73,36%		50%
Beta	0,59		0,5
Alfa	-0,07		
Sharpe	-		
VaR	-		20,00%
Volatilidad desde inicio	17,07%	18,33%	
Volatilidad 3 Años	-	-	
Volatilidad Interanual	17,32%	-	Max 25,00%
Volatilidad Año en curso	17,33%	18,33%	

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

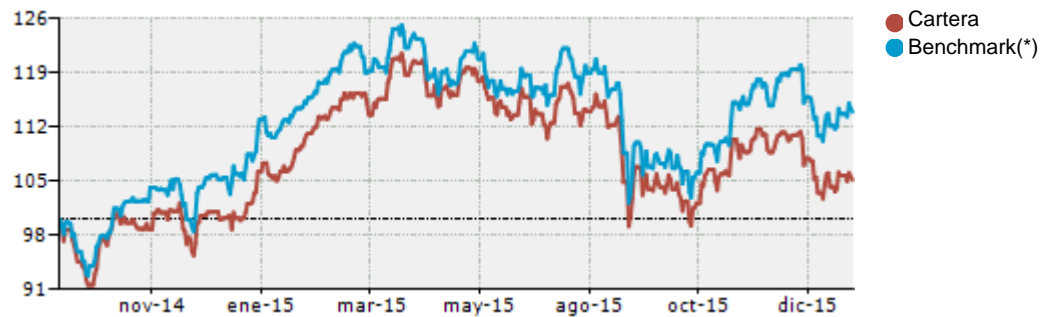
Distribución:



Límites de Inversión:



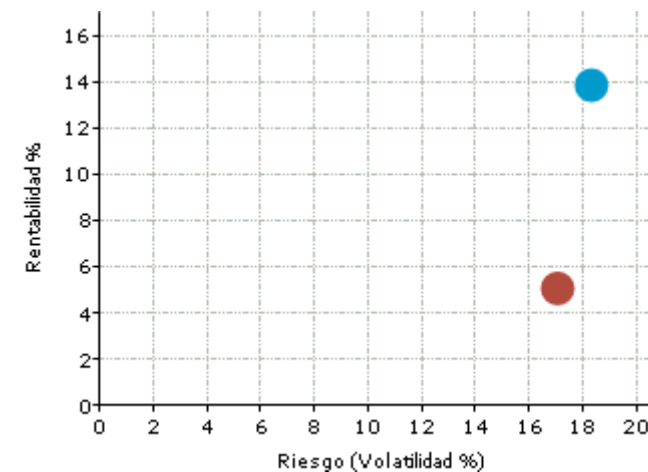
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
MSCI WORLD E	100,00%
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 se han realizado los siguientes movimientos en las Carteras Especializadas:

Cartera ISR:

Traspaso del 50% de la posición existente en el fondo Pictet Water al FIDELITY GLOBAL HEALTH CARE EUR (LU0261952419). Traspaso del 50% de la posición existente en el fondo Pictet Clean Energy al PICTET DIGITAL COMMUNICATIO EUR (LU0340554913). Diversificamos en más fondos globales de cara al 2016 introduciendo tecnología y sector salud.

Cartera de Acciones Global:

Venta de un 4% del patrimonio en acciones de Cognizant. Compra de un 1.5% del patrimonio en acciones de Shire. Compra de un 1.5% del patrimonio en acciones de Saras. Compra de un 1% del patrimonio en acciones de Western Digital. Buscamos una mayor diversificación reduciendo posición en Cognizant, la consultora de tecnología americana (parecida a IBM) y comprando: *Un laboratorio farmacéutico como **Shire**, centrada en fármacos para enfermedades raras.* Una empresa europea de refino y marketing como **Saras**. Se beneficia de un mercado con abundante y barato crudo y por las características de su refinería situada en Cerdeña, puede refinar crudo de muy baja calidad, lo que le permite comprar muy barato en este entorno y sacar un buen margen. Saras refina el 15% de la gasolina y derivados que se vende en Italia y el 8% de la que se vende en España (tiene también gasolineras en el arco mediterráneo)*Y por último una compañía tecnológica fabricante de hardware, en concreto discos duros como **Western Digital**, pensamos que se ha quedado a precios atractivos con un PER 2016e de 8 veces, una estructura de capital saneada y generadora de flujo de caja libre.

En España cambiamos Endesa por Gas Natural. Pensamos que GAS se ha quedado atrás y tiene un negocio bastante recurrente.

Cartera de Gestión Dinámica :

Saltaron los indicadores bajistas y se compró el ETF inverso del Ibex de Lyxor (un 12,5% Del patrimonio) en sustitución por el ETF tradicional del IBEX.



Cambios del Mes

Cartera Activa	Entrante	Saliente
Acerinox	9 %	
Gas Natural	12 %	
Iberdrola		12 %
Ebro Foods		9 %

Cartera de Gestión Dinámica	Entrante	Saliente
LYXOR ETF IBEX35 INVERSO	12,5 %	
Acción Ibex 35 ETF FI Acc		12,5 %

Cartera de Inversión Socialmente Responsable	Entrante	Saliente
Shire	3 %	
Pictet Digital Communication	3 %	
Fidelity Global Health Care	3 %	
Mandarine Unique	5 %	
Pictet funds Lux-CLN Energy		3 %
Rovi		3 %
Pictet Lux- European Sustainable		5 %
PICTET F-WATER		3 %

Cartera de Acciones Global	Entrante	Saliente
THINK SMART	1 %	
Western Digital	1 %	
Saras	1,5 %	
Gas Natural	0,75 %	
Cognizant Tech		3,5 %
Endesa		0,75 %



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.