



## INFORME DE CARTERAS MODELO

### Informe de Carteras Especializadas

MES: FEBRERO

#### 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%	0% - 0%	0%	0%	30,00%	25,49%	-29,93%	-2,83%	0,96%	25,00%	34,82%
Cartera Dividendo	65% - 100%	0% - 0%	0% - 0%	0% - 100%	0%	0%	25,00%	23,09%	-18,68%	-2,35%	0,86%	25,00%	33,09%
Cartera de Gestión Dinámica	-20% - 100%	0% - 0%	0% - 0%	0% - 0%	0%	0%	15,00%	12,62%	-7,28%	0,31%	0,45%	20,00%	21,32%
Cartera de Inversión Socialmente Responsable	50% - 100%	0% - 0%	0% - 0%	0% - 100%	0%	0%	15,00%	14,32%	-7,06%	-0,96%	0,61%	20,00%	17,71%
Cartera de Acciones Global	65% - 100%	0% - 0%	0% - 0%	0% - 100%	0%	0%	25,00%	19,16%	-13,87%	-1,18%	0,66%	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



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

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Cartera Dividendo



● Moneterio/Liquidez	1,00%
● Renta Variable	99,00%

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Cartera de Gestión Dinámica



● Moneterio/Liquidez	87,00%
● Renta Variable	13,00%

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Cartera de Inversión Socialmente Responsable



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

### Escala Rentabilidad-Riesgo



### Cartera de Acciones Global



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

### Escala Rentabilidad-Riesgo





# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Cartera Activa

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Renta Variable
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de las acciones que tengan crecimientos sostenibles de sus beneficios y que sean atractivas en términos de valoración.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	01/01/2003

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Liquidez F	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>1,25%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>1,25%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
BBVA	RV Euro	-11,99%	-34,80%	21,18%	31,84%	8,00%
Ence energía y celulosa	Renta Variable	-17,31%	0,18%	22,53%	48,07%	8,50%
Santander	RV Euro	-17,66%	-42,55%	22,90%	36,06%	7,50%
Gas Natural	RV Euro	-12,35%	-21,66%	12,44%	24,03%	13,00%
Mediaset España	RV Euro	-0,78%	-9,86%	17,24%	31,81%	10,50%
Repsol YPF	RV Euro	-5,89%	-44,87%	25,23%	40,80%	5,25%
IAG	Renta Variable	-14,83%	-10,76%	21,10%	37,99%	6,75%
Liberbank	RV Euro	-39,29%	46,81%	29,68%	200,16%	6,50%
ArcelorMittal	RV Euro	-12,82%	-64,41%	36,92%	57,12%	7,50%
Pharmamar	Renta Variable	-9,96%	-35,70%	26,78%	43,83%	6,75%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	7,00%
Telefónica	RV Euro	-9,68%	-33,47%	17,74%	29,70%	11,50%
<b>Total Acciones</b>						<b>98,75%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-13,42%</b>	<b>-29,93%</b>	<b>39,75%</b>	<b>25,49%</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 Activa

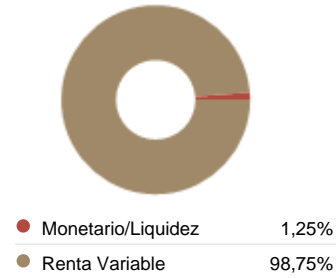
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-13,42%	-11,35%	<b>-2,08%</b>
Interanual	-29,93%	-24,31%	<b>-5,63%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	5,21%	3,99%	<b>1,22%</b>
Desde Inicio	101,80%	34,65%	<b>67,15%</b>

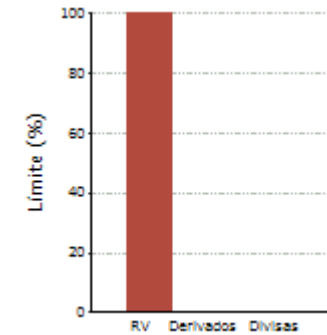
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	93,94%		80%
Beta	0,96		0,9
Alfa	0,00		
Sharpe	0,05		
VaR	34,82%		25,00%
Volatilidad desde inicio	23,23%	23,41%	
Volatilidad 3 Años	21,17%	20,71%	
Volatilidad Interanual	25,49%	24,20%	Max 30,00%
Volatilidad Año en curso	39,75%	34,13%	

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

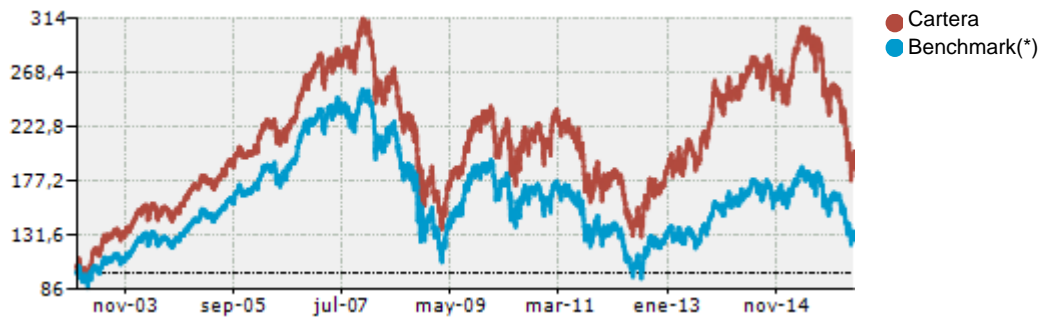
### Distribución:



### Límites de Inversión:



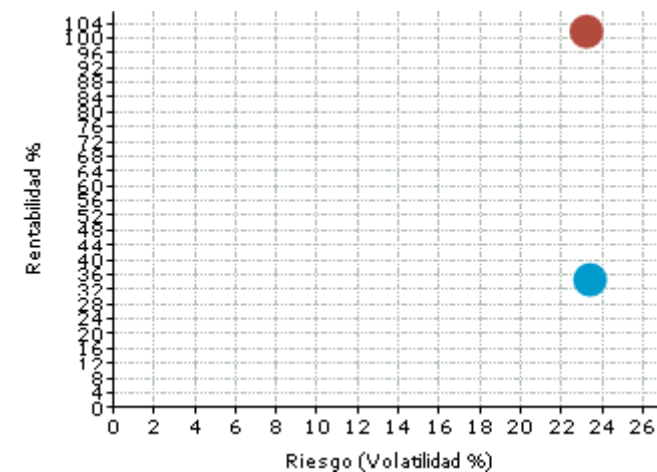
### Evolución:



(\*) Composición del Benchmark.

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

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Renta Variable
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	30/06/2004

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Liquidez F	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>1,00%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>1,00%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
BBVA	RV Euro	-11,99%	-34,80%	21,18%	31,84%	7,00%
Cisco	RV USA	-2,84%	-11,28%	15,15%	24,50%	8,00%
Ebro Foods	RV Euro	3,88%	10,71%	8,93%	20,60%	9,00%
Ence energía y celulosa	Renta Variable	-17,31%	0,18%	22,53%	48,07%	9,00%
Santander	RV Euro	-17,66%	-42,55%	22,90%	36,06%	3,00%
Mediaset España	RV Euro	-0,78%	-9,86%	17,24%	31,81%	8,25%
Repsol YPF	RV Euro	-5,89%	-44,87%	25,23%	40,80%	5,25%
Easyjet	Renta Variable	-13,45%	-13,05%	11,86%	27,81%	10,00%
Lar España Socimi	Renta Variable	-14,80%	-11,98%	14,91%	26,70%	9,00%
Arcelor Mittal	RV Euro	-9,21%	-63,82%	37,22%	57,42%	7,75%
Saras	Renta Variable	-16,76%	17,30%	21,22%	49,81%	11,25%
Telefónica	RV Euro	-9,68%	-33,47%	17,74%	29,70%	11,50%
<b>Total Acciones</b>						<b>99,00%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-9,86%</b>	<b>-18,68%</b>	<b>32,25%</b>	<b>23,09%</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 Dividendo

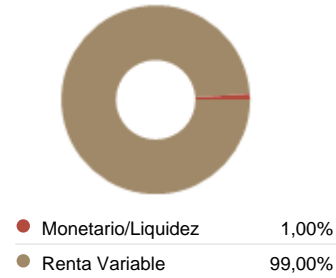
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-9,86%	-10,89%	<b>1,03%</b>
Interanual	-18,68%	-22,46%	<b>3,78%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	17,84%	6,63%	<b>11,21%</b>
Desde Inicio	41,37%	4,76%	<b>36,61%</b>

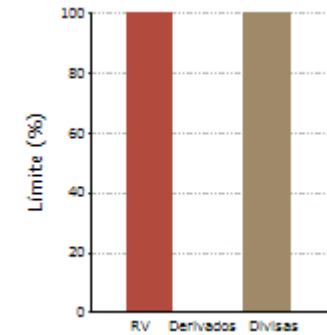
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	86,05%		80%
Beta	0,86		0,9
Alfa	0,04		
Sharpe	0,24		
VaR	33,09%		25,00%
Volatilidad desde inicio	22,43%	23,29%	
Volatilidad 3 Años	20,12%	20,15%	
Volatilidad Interanual	23,09%	24,03%	Max 25,00%
Volatilidad Año en curso	32,25%	32,65%	

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

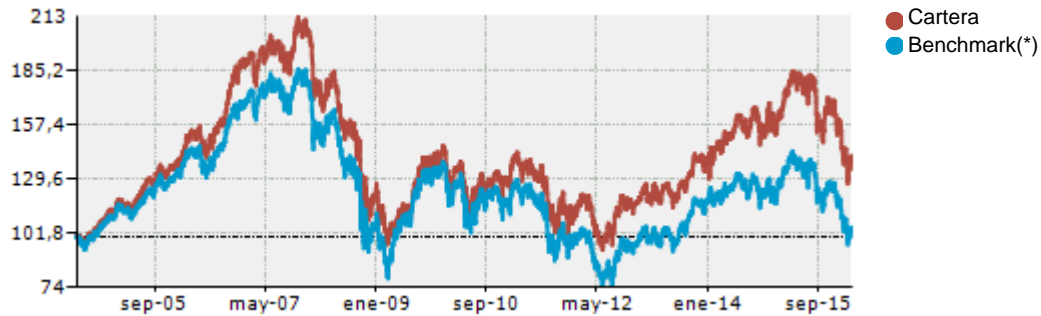
### Distribución:



### Límites de Inversión:



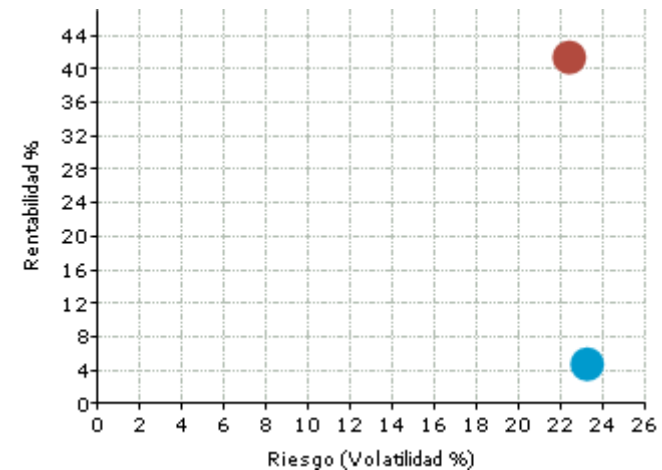
### Evolución:



(\*) Composición del Benchmark.

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

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera de Gestión Dinámica
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>31/12/2006</b>

Fondos de Inversión	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Rural Rendimiento	Monetario y Liquidez	-0,02%	-0,46%	0,10%	0,40%	74,75%
Liquidez F	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,25%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>87,00%</b>
LYXOR ETF IBEX35 INVERSO	RV Euro	9,93%	18,79%	13,97%	24,37%	13,00%
<b>Renta Variable</b>						<b>13,00%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>100,00%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>1,06%</b>	<b>-7,28%</b>	<b>6,35%</b>	<b>12,62%</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 Gestión Dinámica

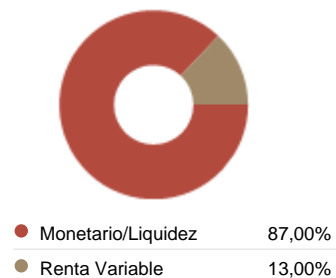
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	1,06%	-10,59%	<b>11,66%</b>
Interanual	-7,28%	-21,23%	<b>13,95%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	5,45%	8,39%	<b>-2,94%</b>
Desde Inicio	7,52%	-35,33%	<b>42,85%</b>

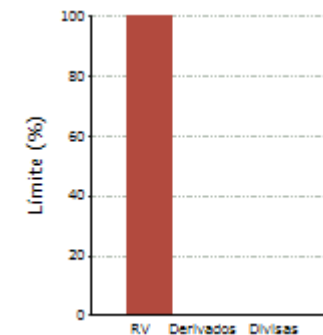
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	68,84%		80%
Beta	0,45		0,5
Alfa	0,00		
Sharpe	0,08		
VaR	21,32%		20,00%
Volatilidad desde inicio	12,59%	25,07%	
Volatilidad 3 Años	12,96%	19,88%	
Volatilidad Interanual	12,62%	24,11%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	6,35%	31,59%	

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

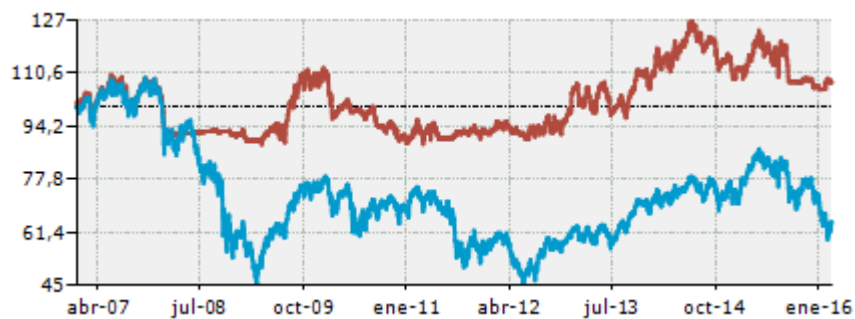
### Distribución:



### Límites de Inversión:



### Evolución:

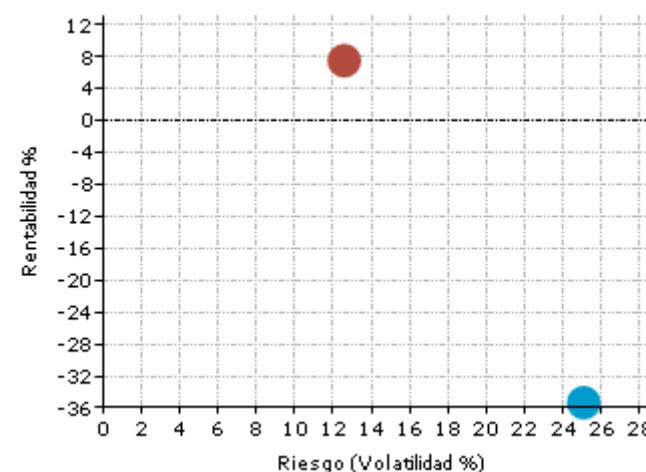


(\*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
IBEX 35	50,00%
EUROSTOXX	50,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

● Cartera  
● Benchmark(\*)

### Rentabilidad-Riesgo:



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



## Cartera de Inversión Socialmente Responsable

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	25% Renta Fija / 75% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	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	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	3,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	3,75%
Parvest Euro Corporate Bond Sustainable	RF Euro	0,13%	-2,92%	1,04%	2,65%	10,75%
Parvest European Corporate Bond	RF Euro	0,48%	-2,17%	0,98%	2,66%	8,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>25,50%</b>
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-9,07%	-5,78%	12,15%	23,34%	3,25%
Mandarine Unique	RV Euro	-7,40%	0,96%	10,68%	19,00%	5,00%
Parvest Global Environment	Renta Variable	-6,15%	-8,92%	10,24%	20,70%	10,00%
Pictet funds Lux-CLN Energy	Renta Variable	-8,77%	-21,83%	12,10%	23,23%	3,75%
Pictet Digital Communication	Renta Variable	-7,29%	-3,50%	11,28%	22,69%	3,50%
PICTET F-WATER	Renta Variable	-4,44%	-3,71%	8,89%	18,43%	3,25%
Pictet Lux- European Sustainable	Renta Variable	-5,16%	-7,41%	10,28%	20,10%	32,50%
<b>Renta Variable</b>						<b>61,25%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>86,75%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Easyjet	Renta Variable	-13,45%	-13,05%	11,86%	27,81%	3,25%
Gilead	RV USA	-13,78%	-15,72%	13,26%	28,02%	3,50%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	3,25%
Shire	Renta Variable	-19,37%	-27,98%	18,43%	32,97%	3,25%
<b>Total Acciones</b>						<b>13,25%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-5,80%</b>	<b>-7,06%</b>	<b>16,56%</b>	<b>14,32%</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 Inversión Socialmente Responsable

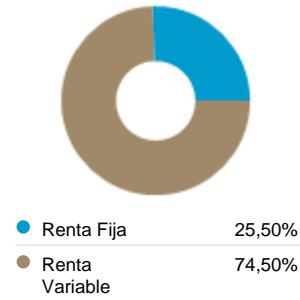
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-5,80%	-5,50%	<b>-0,30%</b>
Interanual	-7,06%	-9,22%	<b>2,16%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	30,05%	18,41%	<b>11,64%</b>
Desde Inicio	45,43%	39,08%	<b>6,36%</b>

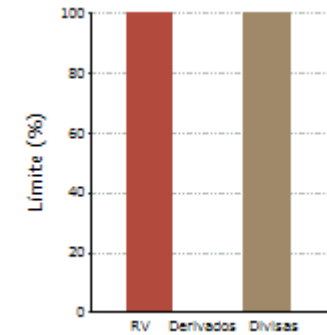
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	64,88%		50%
Beta	0,61		0,5
Alfa	0,06		
Sharpe	0,78		
VaR	17,71%		20,00%
Volatilidad desde inicio	11,06%	11,17%	
Volatilidad 3 Años	10,77%	11,94%	
Volatilidad Interanual	14,32%	16,45%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	16,56%	19,18%	

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:



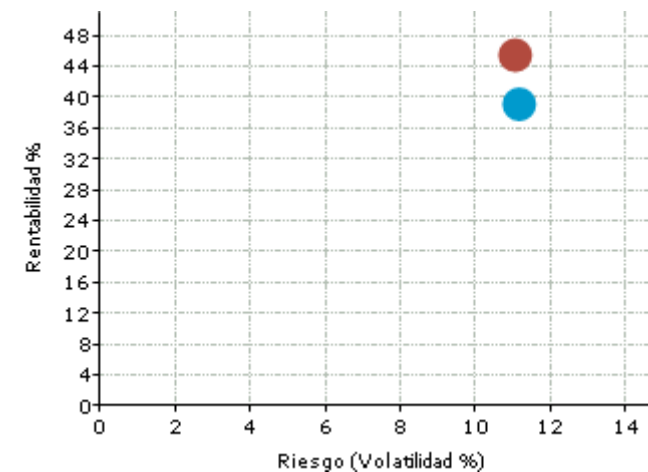
### Evolución:



(\*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
MSCI WORLD E	75,00%
IBOXX EURO SOVEREIGNS 1-3	25,00%
<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.

## Cartera de Acciones Global

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Renta Variable
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	Análisis cuidadoso y exhaustivo de las acciones que tengan crecimientos sostenibles de sus beneficios y que sean atractivas en términos de valoración.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	100% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>30/09/2014</b>

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

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
JAPAN TOBACCO	RV JAPON	0,42%	19,03%	20,99%	35,26%	2,50%
Bridgestone	RV JAPON	-5,29%	-13,77%	19,68%	31,05%	2,25%
Murata Manufacturing	RV JAPON	-22,79%	-6,87%	29,47%	46,23%	2,00%
FUJI HEAVY INDUSTRIES	RV JAPON	-26,48%	-8,99%	22,35%	36,53%	2,25%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	RV JAPON	-35,73%	-37,43%	20,55%	35,02%	2,50%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	RV JAPON	-31,79%	-24,67%	18,24%	32,11%	2,50%
KDDI CORP	RV JAPON	-8,75%	-65,28%	19,00%	75,01%	2,00%
A3Media	RV Euro	-2,54%	-29,33%	20,57%	37,68%	1,75%
Apple	RV USA	-8,14%	-24,73%	13,58%	27,33%	3,00%
Autoliv	RV USA	-14,86%	-5,57%	17,34%	27,49%	1,75%
BBVA	RV Euro	-11,99%	-34,80%	21,18%	31,84%	2,75%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV USA	1,61%	-8,98%	7,88%	17,83%	1,50%
Cal-maine Foods	RV USA	15,19%	41,85%	14,76%	43,89%	2,25%
Cisco	RV USA	-2,84%	-11,28%	15,15%	24,50%	2,25%
Cognizant Tech	RV USA	-5,06%	-8,81%	15,94%	28,86%	2,50%
DANAHER	RV USA	-3,89%	2,28%	7,72%	18,43%	2,50%
Ebro Foods	RV Euro	3,88%	10,71%	8,93%	20,60%	3,50%
Ence energía y celulosa	Renta Variable	-17,31%	0,18%	22,53%	48,07%	2,25%
Gas Natural	RV Euro	-12,35%	-21,66%	12,44%	24,03%	0,75%
Mediaset España	RV Euro	-0,78%	-9,86%	17,24%	31,81%	3,00%
Viscofan	RV Euro	-1,13%	-0,18%	10,29%	22,45%	3,50%
Zeltia	RV Euro	0,00%	15,08%	0,00%	30,15%	1,75%
Easyjet	Renta Variable	-13,45%	-13,05%	11,86%	27,81%	2,50%
Gilead	RV USA	-13,78%	-15,72%	13,26%	28,02%	2,25%
Grenergy	Renta Variable	15,24%	36,96%	18,71%	61,56%	0,75%
Hollyfrontier	Renta Variable	-15,22%	-20,81%	25,19%	39,92%	1,50%
Helmerich & Payn	RV USA	-1,08%	-21,01%	23,78%	45,90%	1,00%
HSBC	RV Euro	-16,99%	-21,14%	15,76%	26,43%	1,75%
Liberbank	RV Euro	-39,29%	46,81%	29,68%	200,16%	1,50%
ArcelorMittal	RV Euro	-12,82%	-64,41%	36,92%	57,12%	3,50%
Mastercard	RV USA	-10,54%	-3,56%	12,95%	23,03%	2,00%
Moeller Maersk	RV Euro	0,67%	-41,22%	22,55%	34,96%	1,25%
Novo Nordisk	RV Euro	-11,50%	7,64%	12,48%	25,96%	2,75%

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

Gazprom GDR	RV Euro	-0,24%	-26,18%	21,33%	40,87%	1,75%
Posco ADR	RV Asia	14,17%	-33,43%	15,59%	33,93%	2,50%
Energías Portugal	RV Euro	-13,97%	-18,97%	12,43%	26,54%	1,75%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	1,50%
Spirit Airlines	RV USA	19,82%	-38,61%	25,30%	45,64%	1,75%
Schlumberger	RV USA	2,82%	-14,78%	14,58%	26,99%	1,25%
Saras	Renta Variable	-16,76%	17,30%	21,22%	49,81%	1,50%
Telefónica	RV Euro	-9,68%	-33,47%	17,74%	29,70%	1,50%
Tenaris	RV Euro	-8,14%	-21,42%	23,20%	39,32%	1,50%
THINK SMART	Renta Variable	-2,41%	-11,23%	20,99%	22,80%	1,00%
Unifirst	RV USA	1,13%	-11,30%	9,93%	21,83%	2,50%
Vodafone	RV Euro	-0,59%	-2,09%	12,29%	24,81%	1,75%
Western Digital	Renta Variable	-27,51%	-58,19%	22,62%	39,61%	1,00%
Wells Fargo	RV USA	-13,69%	-14,36%	11,94%	21,84%	3,50%
<b>Total Acciones</b>						<b>96,50%</b>
<b>Total Cartera</b>			<b>-7,40%</b>	<b>-13,87%</b>	<b>24,03%</b>	<b>19,16%</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.

## Cartera de Acciones Global

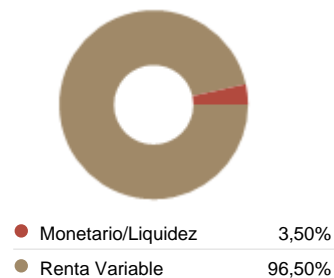
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-7,40%	-6,97%	<b>-0,43%</b>
Interanual	-13,87%	-9,91%	<b>-3,96%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	-	-	-
Desde Inicio	-2,70%	5,91%	<b>-8,61%</b>

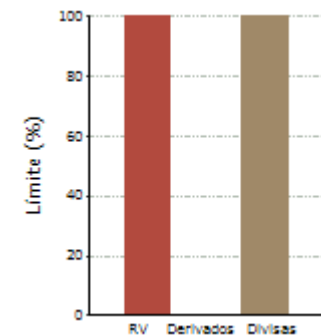
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	77,22%		50%
Beta	0,66		0,5
Alfa	-0,08		
Sharpe	-		
VaR	-		20,00%
Volatilidad desde inicio	18,02%	19,24%	
Volatilidad 3 Años	-	-	
Volatilidad Interanual	19,16%	19,78%	Max 25,00%
Volatilidad Año en curso	24,03%	23,34%	

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

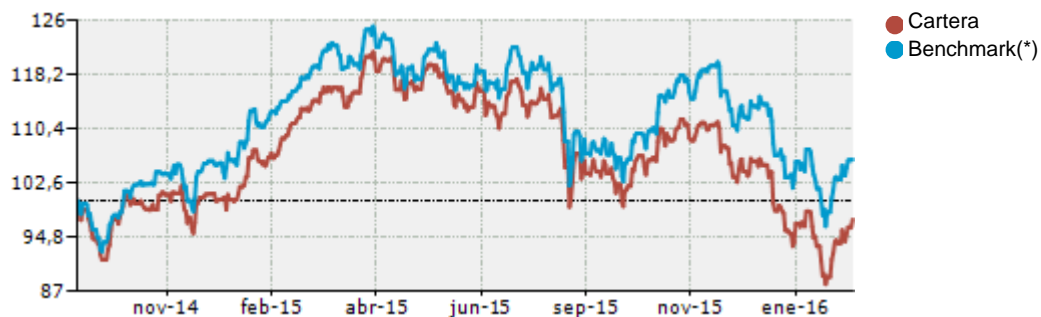
### Distribución:



### Límites de Inversión:



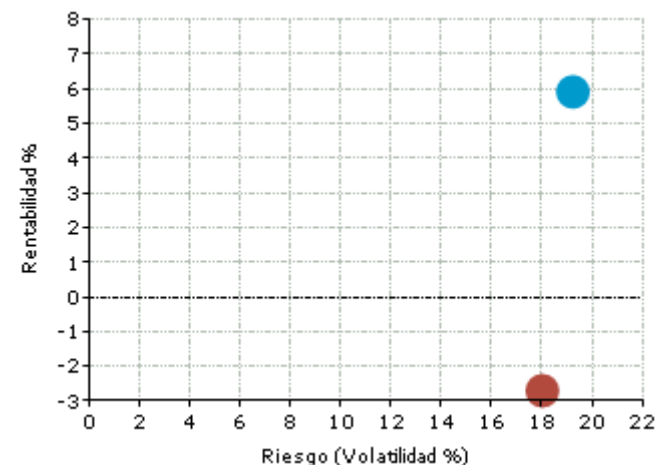
### Evolución:



(\*) 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 ACCIONES GLOBAL

Este mes, se han vendido las Acciones de Biogen y Priceline, ambas han tenido importantes revalorizaciones desde que las tenemos en cartera y creemos que ya están cotizando a múltiplos muy exigentes, por su efectivo equivalente compramos:

#### MURATA

**Murata** es líder mundial en el diseño, fabricación y venta de soluciones y componentes electrónicos de base de cerámica, módulos de comunicación y módulos de fuentes de alimentación. Murata es el vendedor para la mayoría de los principales fabricantes de equipos de electrónica del mundo. Su tecnología y sus fortalezas se centran en la fabricación de materiales cerámicos y es el principal proveedor de filtros y módulos de radio frecuencia del mundo. A pesar de su monopolio en este mercado, está barata PER 2.015e 14x con un ROCE 36%

#### H OLLYFRONTIER

**Hollyfrontier** es una refinería de petróleo independiente en los Estados Unidos con operaciones en todas las regiones del centro del continente americano, suroeste y las Montañas Rocosas. HollyFrontier también produce gasolina, diesel, combustible de aviación, asfalto, productos pesados y productos lubricantes especiales. Con un PER 2.015e 9x, bajo endeudamiento y ROCE del 20, Hollyfrontier es una de las pocas empresas energéticas beneficiadas con el precio del petróleo a estos niveles.



## Cambios del Mes

<b>Cartera de Acciones Global</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Murata Manufacturing	2 %	
Hollyfrontier	1,5 %	
Biogen		2 %
Priceline		1,5 %



## 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.