

Carteras Modelo

	Política de Inversión			Volatilidad Máxima	Volatilidad Interanual	Rentabilidad Interanual	Rentabilidad Mes Actual	Beta	VaR Objetivo	VaR Actual
	RV	Derivados	Divisas							
Cartera Premium Conservadora	0% - 20%	0% - 0%	0% - 0%	3,00%	3,18%	0,88%	-1,23%	0,73%	5,00%	4,27%
Cartera Premium Moderada	20% - 40%	0% - 0%	0% - 10%	5,00%	6,82%	1,69%	-2,08%	0,87%	10,00%	9,86%
Cartera Premium Arriesgada	40% - 70%	0% - 10%	0% - 50%	10,00%	11,76%	3,40%	-3,32%	0,90%	15,00%	16,43%
Cartera Premium Muy Arriesgada	65% - 100%	0% - 20%	0% - 100%	15,00%	15,30%	5,61%	-4,35%	1,00%	25,00%	22,36%

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 Premium Conservadora



● Monetario/Liquidez	0,75%
● Renta Fija	83,00%
● Renta Variable	16,25%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Moderada



● Monetario/Liquidez	2,75%
● Renta Fija	61,75%
● Renta Variable	35,50%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Arriesgada



● Monetario/Liquidez	1,50%
● Renta Fija	35,00%
● Renta Variable	63,50%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Muy Arriesgada



● Monetario/Liquidez	1,75%
● Renta Fija	14,50%
● Renta Variable	83,75%

Escala Rentabilidad-Riesgo





INFORME DE CARTERAS MODELO

Cartera Premium Conservadora

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera es el de preservar el patrimonio mediante la revalorización de sus activos a largo plazo invirtiendo en acciones y fondos de inversión, principalmente monetarios y de renta fija, con resultados constantes y riesgo bajo.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión y acciones 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:	02/01/2001

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%
Axa Global High Yield	Renta Fija	-4,84%	-4,84%	3,76%	3,76%	4,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	19,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	29,25%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	-0,72%	-0,72%	0,68%	0,68%	14,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,37%	0,37%	1,23%	1,23%	10,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	-1,08%	-1,08%	1,26%	1,26%	5,00%
Renta Fija						83,00%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	1,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	4,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	2,25%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	7,37%	7,37%	20,26%	20,26%	2,00%
Renta Variable						9,75%
Total Fondos						93,50%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Santander	RV Euro	-33,26%	-33,26%	32,98%	32,98%	2,00%
Mediaset España	RV Euro	-3,97%	-3,97%	28,47%	28,47%	2,25%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	2,25%
Total Acciones						6,50%
Total Cartera		0,88%	0,88%	3,19%	3,18%	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 Premium Conservadora

Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	0,88%	-0,91%	1,79%
Interanual	0,88%	-0,91%	1,79%
Rentabilidad últimos 3 años	8,30%	3,38%	4,92%
Desde Inicio	48,47%	30,80%	17,67%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	91,06%		80%
Beta	0,73		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,75		
VaR	4,27%		5,00%
Volatilidad desde inicio	3,17%	2,10%	
Volatilidad 3 Años	2,60%	2,26%	
Volatilidad Interanual	3,18%	3,17%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	3,19%	3,17%	

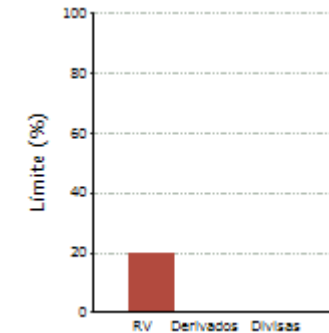
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

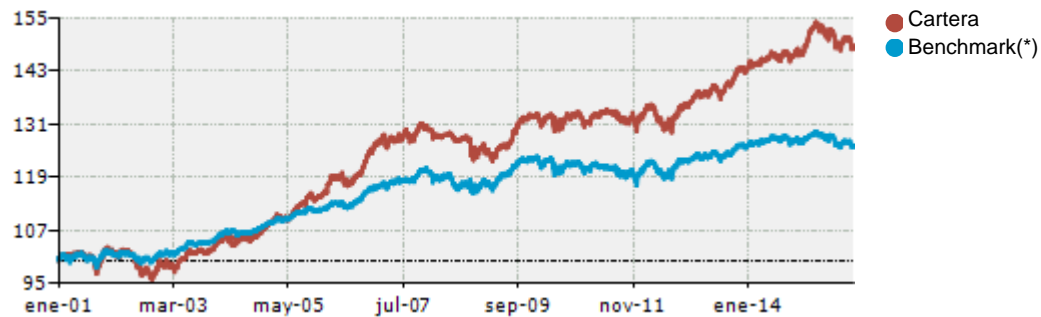


Moneterio/Liquidez	0,75%
Renta Fija	83,00%
Renta Variable	16,25%

Límites de Inversión:



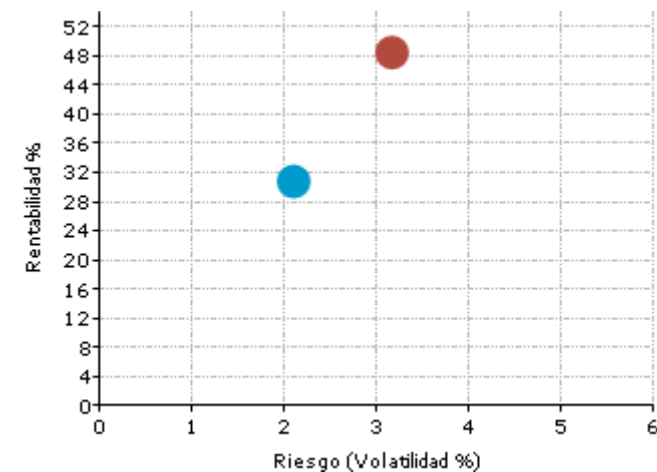
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

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 Premium Moderada

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera es el de preservar el patrimonio mediante la revalorización de sus activos a Medio/largo plazo invirtiendo en acciones y fondos de inversión, principalmente monetarios y de renta fija, con resultados constantes y riesgo bajo.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión y acciones que ecumplan 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:	02/01/2001

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%	1,00%
Pictet USD Sovereing Liquid	Activos Monetarios USA	0,17%	0,17%	0,11%	0,11%	1,75%
Monetario/Liquidez						2,75%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,37%	-0,37%	2,41%	2,41%	4,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	15,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	13,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	2,72%	2,72%	5,91%	5,91%	3,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	-0,72%	-0,72%	0,68%	0,68%	3,75%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	-1,27%	-1,27%	1,25%	1,25%	9,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,37%	0,37%	1,23%	1,23%	7,25%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,44%	1,44%	2,48%	2,48%	5,50%
Renta Fija						61,75%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	2,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	9,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	9,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	6,11%	6,11%	17,95%	17,95%	4,25%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-1,14%	-1,14%	13,63%	13,63%	1,00%
Fidelity America	RV Asia	0,23%	0,23%	13,71%	13,71%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	7,37%	7,37%	20,26%	20,26%	3,25%
Renta Variable						30,00%
Total Fondos						94,50%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Ebro Foods	RV Euro	32,42%	32,42%	20,44%	20,44%	2,25%
ArcelorMittal	RV Euro	-56,37%	-56,37%	46,61%	46,61%	1,00%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	2,25%
Total Acciones						5,50%
Total Cartera		1,69%	1,69%	6,83%	6,82%	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 Premium Moderada

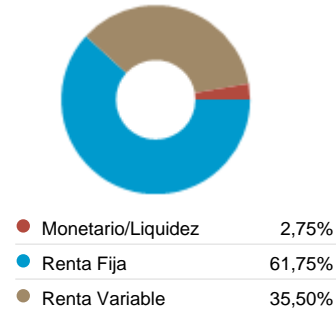
Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	1,69%	-1,03%	2,72%
Interanual	1,69%	-1,03%	2,72%
Rentabilidad últimos 3 años	15,63%	7,71%	7,92%
Desde Inicio	46,68%	20,14%	26,54%

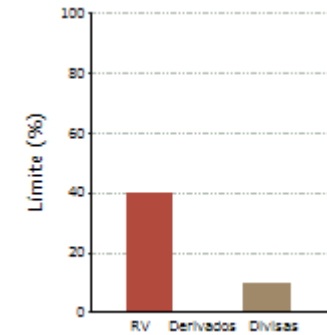
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	94,57%		80%
Beta	0,87		0,9
Alfa	0,03		
Sharpe	0,70		
VaR	9,86%		10,00%
Volatilidad desde inicio	7,27%	5,95%	
Volatilidad 3 Años	5,99%	5,00%	
Volatilidad Interanual	6,82%	6,80%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	6,83%	6,81%	

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:



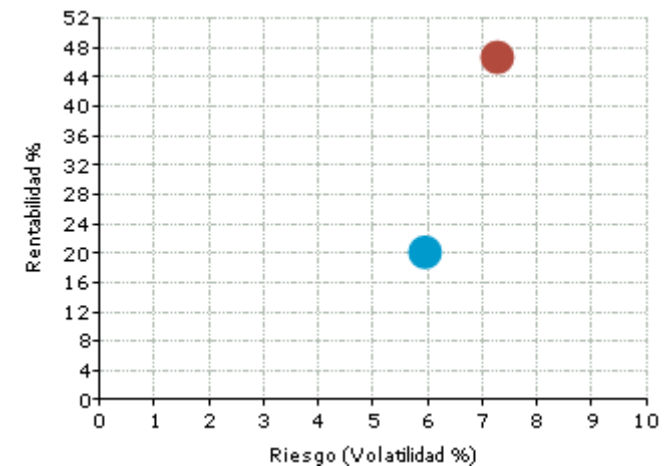
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
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 Premium Arriesgada

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera es el de preservar el patrimonio mediante la revalorización de sus activos a medio plazo invirtiendo en acciones y fondos de inversión, con resultados constantes y riesgo controlado.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión y acciones que ecumplan 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 Plazo
Perfil Objetivo:	45% Renta Fija / 55% Renta Variable
Fecha de Constitución:	02/01/2001

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%	1,50%
Monetario/Liquidez						1,50%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,37%	-0,37%	2,41%	2,41%	6,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,13%	0,13%	1,48%	1,48%	8,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,68%	-0,68%	0,75%	0,75%	8,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	2,72%	2,72%	5,91%	5,91%	4,50%
Franklin Strategic Income	Renta Fija	-5,54%	-5,54%	2,89%	2,89%	3,00%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,44%	1,44%	2,48%	2,48%	4,25%
Renta Fija						35,00%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	9,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	15,75%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	14,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	6,11%	6,11%	17,95%	17,95%	3,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-1,14%	-1,14%	13,63%	13,63%	3,50%
Fidelity America	RV Asia	0,23%	0,23%	13,71%	13,71%	1,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	18,84%	18,84%	17,87%	17,87%	3,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	7,37%	7,37%	20,26%	20,26%	3,75%
Renta Variable						54,00%
Total Fondos						90,50%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Cognizant Tech	RV USA	13,98%	13,98%	25,93%	25,93%	2,00%
Ebro Foods	RV Euro	32,42%	32,42%	20,44%	20,44%	2,25%
Gilead	RV USA	7,35%	7,35%	27,87%	27,87%	1,25%
Arcelor Mittal	RV Euro	-56,95%	-56,95%	46,61%	46,61%	1,50%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	2,50%
Total Acciones						9,50%
Total Cartera		3,40%	3,40%	11,78%	11,76%	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 Premium Arriesgada

Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	3,40%	-1,95%	5,35%
Interanual	3,40%	-1,95%	5,35%
Rentabilidad últimos 3 años	16,42%	9,96%	6,45%
Desde Inicio	54,98%	2,33%	52,65%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	96,42%		80%
Beta	0,90		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,45		
VaR	16,43%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,81%	11,72%	
Volatilidad 3 Años	9,99%	9,85%	
Volatilidad Interanual	11,76%	11,98%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	11,78%	11,98%	

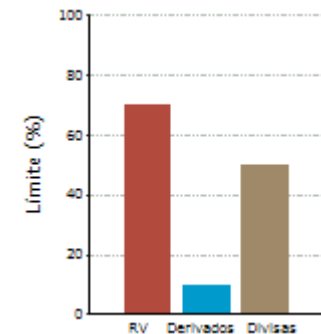
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

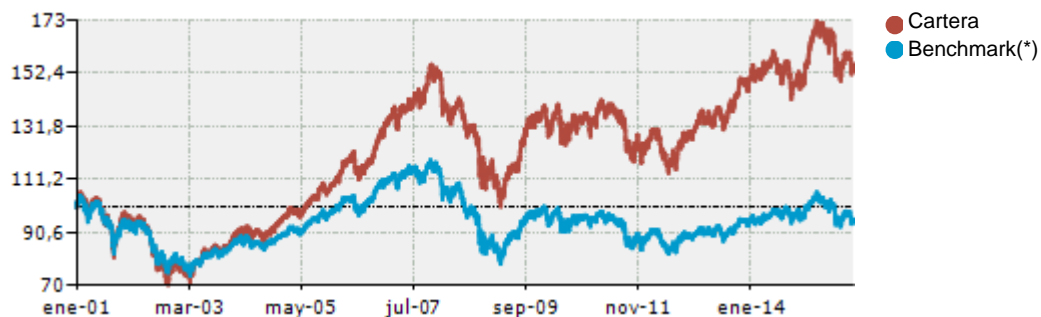


Moneterio/Liquidez	1,50%
Renta Fija	35,00%
Renta Variable	63,50%

Límites de Inversión:



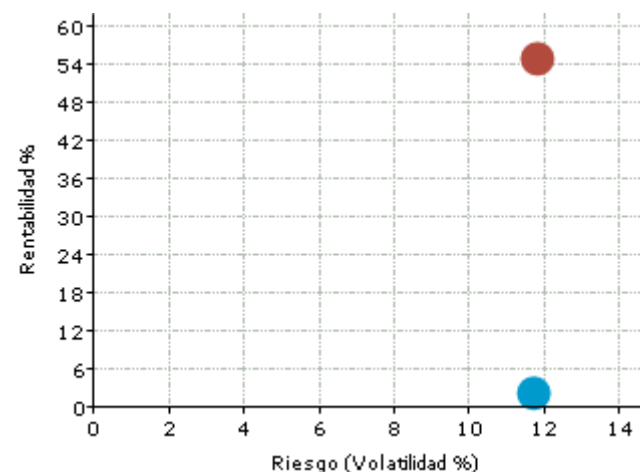
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

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 Premium Muy Arriesgada

Clase de Activo:	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
Objetivo de Gestión:	El objetivo de la cartera es el de preservar el patrimonio mediante la revalorización de sus activos a medio plazo invirtiendo en acciones y fondos de inversión, principalmente de renta variable, con resultados constantes y riesgo controlado.
Proceso de Inversión:	Análisis cuidadoso y exhaustivo de fondos de inversión y acciones 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:	02/01/2001

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%	1,75%
Monetario/Liquidez						1,75%
Axa Global Convertible Bond	Renta Fija	5,77%	5,77%	7,57%	7,57%	14,50%
Renta Fija						14,50%
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	14,93%	14,93%	23,86%	23,86%	4,75%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	13,59%	13,59%	19,03%	19,03%	9,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	11,45%	11,45%	20,45%	20,45%	17,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-6,35%	-6,35%	20,14%	20,14%	20,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-1,14%	-1,14%	13,63%	13,63%	6,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	18,42%	18,42%	20,77%	20,77%	3,75%
Fidelity America	RV Asia	0,23%	0,23%	13,71%	13,71%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	7,37%	7,37%	20,26%	20,26%	6,00%
PICTET F-WATER	Renta Variable	9,66%	9,66%	16,82%	16,82%	1,00%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	3,18%	3,18%	22,47%	22,47%	5,25%
Renta Variable						74,75%
Total Fondos						91,00%

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Cognizant Tech	RV USA	13,98%	13,98%	25,93%	25,93%	2,00%
Repsol YPF	RV Euro	-34,90%	-34,90%	34,30%	34,30%	2,50%
Gilead	RV USA	7,35%	7,35%	27,87%	27,87%	1,50%
Arcelor Mittal	RV Euro	-56,95%	-56,95%	46,61%	46,61%	1,00%
Rovi	RV Euro	40,19%	40,19%	28,27%	28,27%	2,00%
Total Acciones						9,00%
Total Cartera		5,61%	5,61%	15,33%	15,30%	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 Premium Muy Arriesgada

Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	5,61%	-2,02%	7,63%
Interanual	5,61%	-2,02%	7,63%
Rentabilidad últimos 3 años	26,11%	14,59%	11,53%
Desde Inicio	42,76%	-4,47%	47,23%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	95,86%		80%
Beta	1,00		0,7
Alfa	0,03		
Sharpe	0,54		
VaR	22,36%		25,00%
Volatilidad desde inicio	16,43%	17,24%	
Volatilidad 3 Años	13,59%	14,04%	
Volatilidad Interanual	15,30%	15,56%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	15,33%	15,56%	

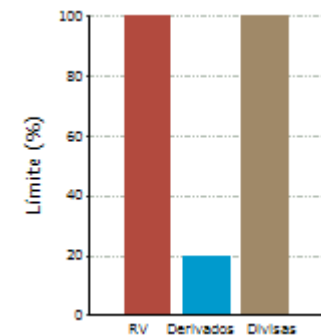
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

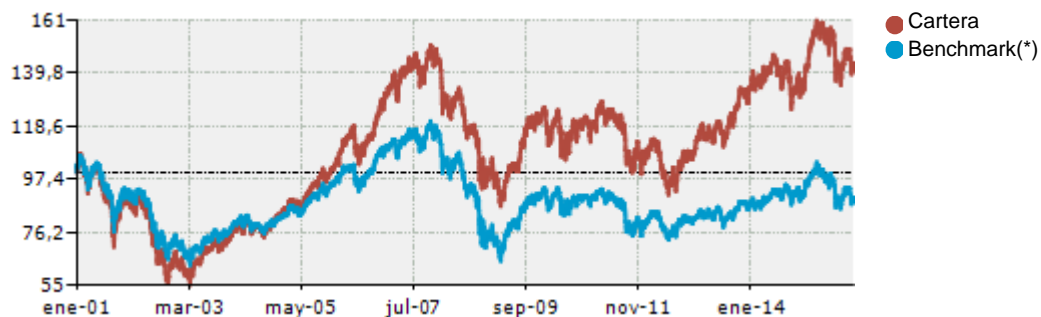


Monetario/Liquidez	1,75%
Renta Fija	14,50%
Renta Variable	83,75%

Límites de Inversión:



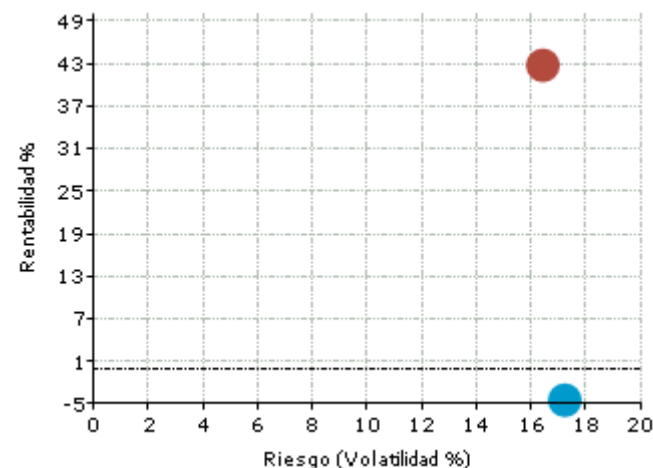
Evolución:



(*) Composición del Benchmark.

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 se han realizado los siguientes movimientos en las carteras Premium:

Cartera Premium Arriesgada

Traspaso total del fondo FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND A (LU0251130802) al fondo AXA IM FIX.INC.STR.US SH.DUR.HY F EUR (LU0292585626).

Pensamos que los precios y rentabilidades de los bonos de alto rendimiento norteamericanos con divisa cubierta ofrecen una interesante oportunidad en términos de TIR a vencimiento cerca del 5% (si no hay ningún evento de crédito (impago)) con duración muy corta inferior a 2. El histórico de impagos en este tipo de bonos en AXA es nulo y la diversificación superior a las 100 líneas, por lo que aunque es un activo con riesgo nos parece asumible.



Cambios del Mes

Cartera Premium Arriesgada	Entrante	Saliente
AXA US Short Duration High Yield	6,5 %	
Fidelity European High Yield		6,5 %



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.