



## INFORME DE CARTERAS MODELO

### Informe de Carteras Premium

MES: ENERO

#### INDICE

. Hoja Resumen	2
. Cartera Premium Conservadora	3
. Cartera Premium Moderada	5
. Cartera Premium Arriesgada	7
. Cartera Premium Muy Arriesgada	9
. Comentarios del Gestor	11
. Glosario de Términos	13



## 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%	3,31%	-1,32%	-1,37%	0,76%	5,00%	4,39%
Cartera Premium Moderada	20% - 40%	0% - 0%	0% - 10%	5,00%	6,99%	-2,34%	-2,51%	0,88%	10,00%	10,05%
Cartera Premium Arriesgada	40% - 70%	0% - 10%	0% - 50%	10,00%	12,20%	-4,41%	-4,56%	0,91%	15,00%	16,89%
Cartera Premium Muy Arriesgada	65% - 100%	0% - 20%	0% - 100%	15,00%	15,94%	-5,55%	-6,69%	1,00%	25,00%	23,00%

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

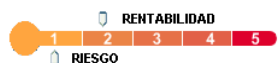
## Distribución

**Cartera Premium Conservadora**



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

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



**Cartera Premium Moderada**



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

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio/Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	90% Renta Fija/10% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	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%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>0,75%</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,34%	1,78%	0,57%	1,32%	4,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,02%	-0,38%	0,26%	1,45%	19,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,04%	-0,88%	0,09%	0,76%	29,25%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	-0,01%	-0,62%	0,21%	0,67%	14,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,21%	-0,44%	0,34%	1,23%	10,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,01%	-1,34%	0,14%	1,26%	5,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>83,00%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,53%	-2,40%	7,96%	20,31%	1,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-6,78%	-3,13%	7,39%	21,00%	4,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,42%	-16,02%	7,74%	20,71%	2,25%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-8,77%	-1,40%	10,41%	22,53%	2,00%
<b>Renta Variable</b>						<b>9,75%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>93,50%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Santander	RV Euro	-14,77%	-34,82%	11,67%	31,34%	2,00%
Mediaset España	RV Euro	-10,96%	-17,27%	7,94%	28,97%	2,25%
Rovi	RV Euro	-3,05%	28,56%	5,76%	28,31%	2,25%
<b>Total Acciones</b>						<b>6,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-1,37%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>3,96%</b>	<b>3,31%</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 Premium Conservadora

### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-1,37%	-1,07%	<b>-0,30%</b>
Interanual	-1,32%	-2,34%	<b>1,02%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	6,30%	1,50%	<b>4,80%</b>
Desde Inicio	46,43%	29,41%	<b>17,02%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	91,08%		80%
Beta	0,76		0,7
Alfa	0,01		
Sharpe	0,50		
VaR	4,39%		5,00%
Volatilidad desde inicio	3,17%	2,11%	
Volatilidad 3 Años	2,67%	2,33%	
Volatilidad Interanual	3,31%	3,21%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	3,96%	3,54%	

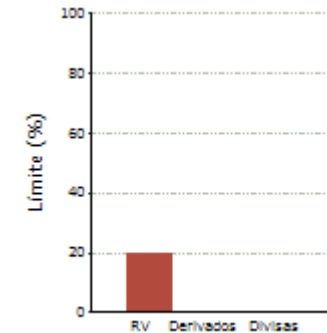
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:

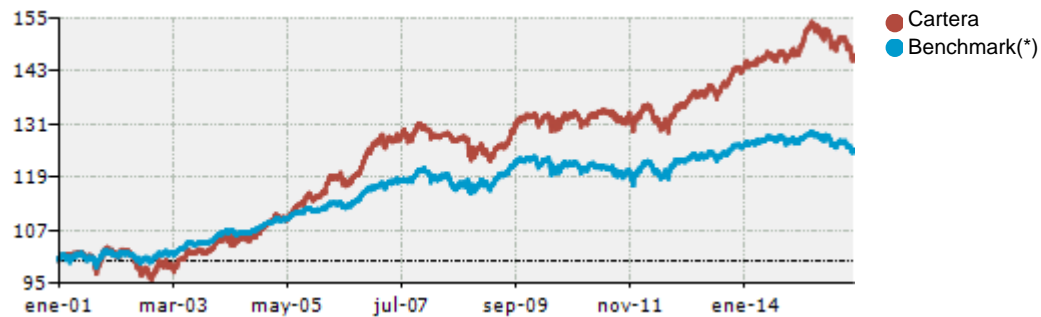


Moneterio/Liquidez	0,75%
Renta Fija	83,00%
Renta Variable	16,25%

### Límites de Inversión:



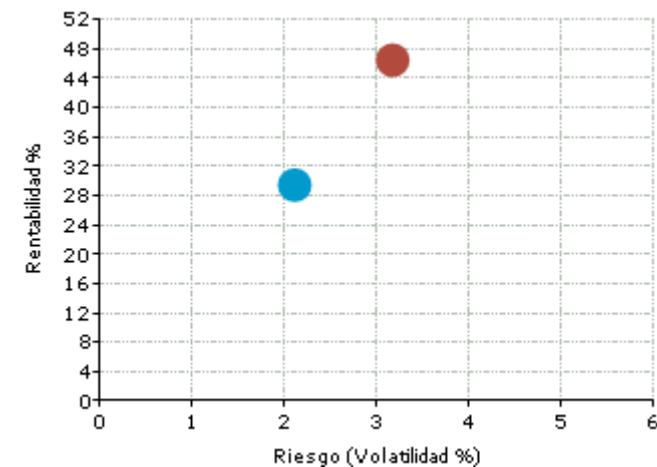
### Evolución:



(\*) 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%
<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 Premium Moderada

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio/Largo Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	70% Renta Fija / 30% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	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%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>1,00%</b>
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,60%	-1,34%	1,31%	2,72%	4,50%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,34%	1,78%	0,57%	1,32%	1,75%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,02%	-0,38%	0,26%	1,45%	15,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,04%	-0,88%	0,09%	0,76%	13,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-4,78%	-3,55%	1,81%	6,16%	3,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	-0,01%	-0,62%	0,21%	0,67%	3,75%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	-0,43%	-2,18%	0,47%	1,31%	9,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,21%	-0,44%	0,34%	1,23%	7,25%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	-0,08%	1,12%	0,30%	2,24%	5,50%
<b>Renta Fija</b>						<b>63,50%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,53%	-2,40%	7,96%	20,31%	2,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-6,78%	-3,13%	7,39%	21,00%	9,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,42%	-16,02%	7,74%	20,71%	9,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,60%	-7,29%	7,20%	18,82%	4,25%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-4,81%	-9,48%	5,16%	14,29%	1,00%
Fidelity America	RV Asia	-7,81%	-3,65%	6,33%	14,59%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-8,77%	-1,40%	10,41%	22,53%	3,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>30,00%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>94,50%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Ebro Foods	RV Euro	-0,69%	19,64%	5,39%	20,82%	2,25%
ArcelorMittal	RV Euro	-11,64%	-58,57%	21,34%	50,35%	1,00%
Rovi	RV Euro	-3,05%	28,56%	5,76%	28,31%	2,25%
<b>Total Acciones</b>						<b>5,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-2,51%</b>	<b>-2,34%</b>	<b>8,31%</b>	<b>6,99%</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 Premium Moderada

### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-2,51%	-2,36%	<b>-0,16%</b>
Interanual	-2,34%	-4,49%	<b>2,16%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	11,39%	3,64%	<b>7,75%</b>
Desde Inicio	42,99%	17,32%	<b>25,67%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	94,41%		80%
Beta	0,88		0,9
Alfa	0,02		
Sharpe	0,48		
VaR	10,05%		10,00%
Volatilidad desde inicio	7,28%	5,97%	
Volatilidad 3 Años	6,11%	5,18%	
Volatilidad Interanual	6,99%	7,06%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	8,31%	8,22%	

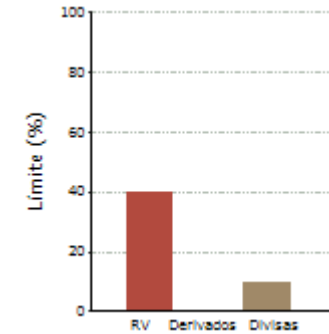
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:

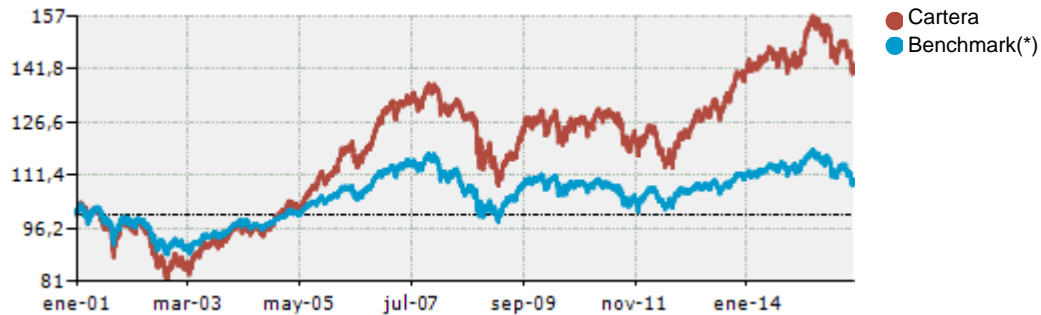


Monetario/Liquidez	1,00%
Renta Fija	63,50%
Renta Variable	35,50%

### Límites de Inversión:



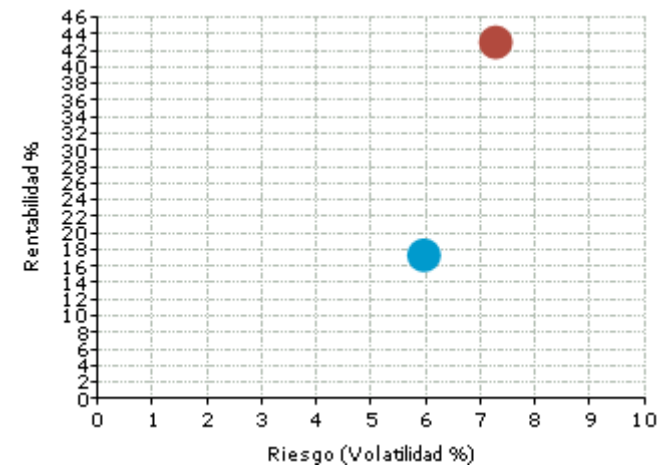
### Evolución:



(\*) 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%
<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 Premium Arriesgada

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Medio Plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	45% Renta Fija / 55% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	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%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>1,50%</b>
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	-0,60%	-1,34%	1,31%	2,72%	6,50%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,34%	1,78%	0,57%	1,32%	3,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,02%	-0,38%	0,26%	1,45%	8,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,04%	-0,88%	0,09%	0,76%	8,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-4,78%	-3,55%	1,81%	6,16%	4,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	-0,08%	1,12%	0,30%	2,24%	4,25%
<b>Renta Fija</b>						<b>35,00%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,53%	-2,40%	7,96%	20,31%	9,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-6,78%	-3,13%	7,39%	21,00%	15,75%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,42%	-16,02%	7,74%	20,71%	14,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,60%	-7,29%	7,20%	18,82%	3,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-4,81%	-9,48%	5,16%	14,29%	3,50%
Fidelity America	RV Asia	-7,81%	-3,65%	6,33%	14,59%	1,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	-6,97%	8,46%	7,70%	19,25%	3,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-8,77%	-1,40%	10,41%	22,53%	3,75%
<b>Renta Variable</b>						<b>54,00%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>90,50%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Cognizant Tech	RV USA	5,48%	16,96%	10,68%	27,31%	2,00%
Ebro Foods	RV Euro	-0,69%	19,64%	5,39%	20,82%	2,25%
Gilead	RV USA	-17,98%	-20,82%	9,78%	28,61%	1,25%
Arcelor Mittal	RV Euro	-10,52%	-58,83%	23,11%	51,06%	1,50%
Rovi	RV Euro	-3,05%	28,56%	5,76%	28,31%	2,50%
<b>Total Acciones</b>						<b>9,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-4,56%</b>	<b>-4,41%</b>	<b>15,31%</b>	<b>12,20%</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 Premium Arriesgada

### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-4,56%	-4,12%	<b>-0,44%</b>
Interanual	-4,41%	-7,96%	<b>3,55%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	9,24%	3,17%	<b>6,07%</b>
Desde Inicio	47,92%	-1,87%	<b>49,78%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,29%		80%
Beta	0,91		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,22		
VaR	16,89%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,84%	11,74%	
Volatilidad 3 Años	10,27%	10,11%	
Volatilidad Interanual	12,20%	12,21%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	15,31%	14,52%	

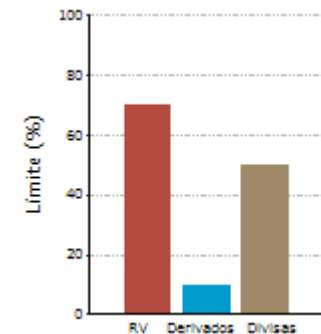
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:



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

### Límites de Inversión:



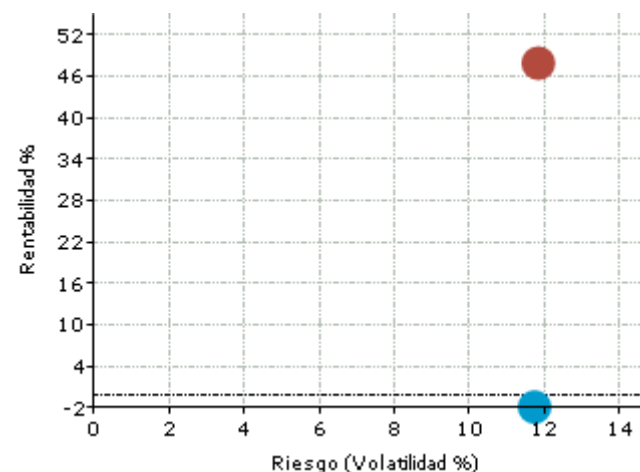
### Evolución:



(\*) 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%
<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 Premium Muy Arriesgada

<b>Clase de Activo:</b>	Cartera Gestionada de Fondos de Inversión y Acciones
<b>Objetivo de Gestión:</b>	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.
<b>Proceso de Inversión:</b>	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.
<b>Horizonte Inversor:</b>	Largo plazo
<b>Perfil Objetivo:</b>	20% Renta Fija / 80% Renta Variable
<b>Fecha de Constitución:</b>	<b>02/01/2001</b>

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%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>1,75%</b>
Axa Global Convertible Bond	Renta Fija	-4,57%	-0,81%	2,65%	7,79%	14,50%
<b>Renta Fija</b>						<b>14,50%</b>
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	-7,55%	-1,35%	8,63%	24,68%	2,75%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,53%	-2,40%	7,96%	20,31%	9,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-6,78%	-3,13%	7,39%	21,00%	17,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,42%	-16,02%	7,74%	20,71%	20,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-4,81%	-9,48%	5,16%	14,29%	8,50%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-8,60%	-0,39%	8,17%	22,00%	3,75%
Fidelity America	RV Asia	-7,81%	-3,65%	6,33%	14,59%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-8,77%	-1,40%	10,41%	22,53%	6,00%
PICTET F-WATER	Renta Variable	-2,95%	1,75%	6,29%	17,54%	1,00%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	-8,94%	-8,05%	9,45%	23,81%	5,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>74,75%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>91,00%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Cognizant Tech	RV USA	5,48%	16,96%	10,68%	27,31%	2,00%
Repsol YPF	RV Euro	-6,21%	-39,48%	15,56%	36,64%	2,50%
Gilead	RV USA	-17,98%	-20,82%	9,78%	28,61%	1,50%
Arcelor Mittal	RV Euro	-10,52%	-58,83%	23,11%	51,06%	1,00%
Rovi	RV Euro	-3,05%	28,56%	5,76%	28,31%	2,00%
<b>Total Acciones</b>						<b>9,00%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-6,69%</b>	<b>-5,55%</b>	<b>21,22%</b>	<b>15,94%</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 Premium Muy Arriesgada

### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-6,69%	-5,27%	<b>-1,42%</b>
Interanual	-5,55%	-9,84%	<b>4,29%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	15,11%	6,05%	<b>9,05%</b>
Desde Inicio	33,21%	-9,47%	<b>42,68%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	95,81%		80%
Beta	1,00		0,7
Alfa	0,03		
Sharpe	0,29		
VaR	23,00%		25,00%
Volatilidad desde inicio	16,46%	17,25%	
Volatilidad 3 Años	13,98%	14,33%	
Volatilidad Interanual	15,94%	15,62%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	21,22%	19,21%	

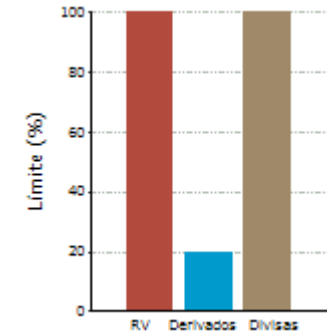
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:



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

### Límites de Inversión:



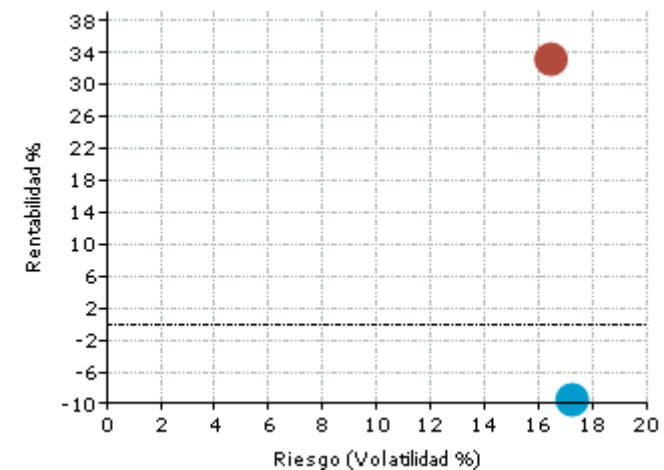
### Evolución:



(\*) 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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

### Rentabilidad-Riesgo:



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



## Comentarios del Gestor

Este mes se han realizado los siguientes movimientos en las carteras Premium:

### Cartera Premium Conservadora

Traspaso total de AXA WF GLOBAL HGH YIELD BND A (LU0125750504) a AXA IM FIX.INC.STR.EUR SH.DUR.HY F EUR (LU0658026603). El principal objetivo de este movimiento es reducir duración y tratar de aprovecharnos de la TIR atractiva que presentan estos activos reduciendo el riesgo de tipos de interés y reduciendo la exposición al sector energético en US. El fondo de AXA tiene TIR a vencimiento en el peor de los casos cerca del 4% (si no hay ningún evento de crédito (impago)) con duración muy corta inferior a 2, siendo de 1.24 en estos momentos. El histórico de impagos en este tipo de bonos de AXA es nulo y la diversificación superior a las 100 líneas, por lo que aunque sea un activo con riesgo nos parece asumible.

### Cartera Premium Moderada

Traspaso total de PICTET SOV SH TRM MMK USD P a AXA IM FIX.INC.STR.EUR SH.DUR.HY F EUR (LU0658026603). Con este movimiento reducimos la exposición a USD, el cual se está moviendo en el rango 1.07-1.09 desde el anuncio de la subida de tipos por parte de la FED y sin tendencia clara, mientras que tratamos de aprovechar la TIR atractiva que presenta el High Yield de corta duración.

### Cartera Premium Arriesgada

Traspaso total del fondo FRANKLIN TEMPL-STRAT, UBC,FD A EUR H1 (LU0592650674) a AXA IM FIX.INC.STR.EUR SH.DUR.HY F EUR (LU0658026603). Sustituimos el fondo de Franklin Templeton de Renta Fija Flexible Global por uno de Renta Fija High Yield Euro de corta duración, ya que el comportamiento del primero no ha sido el esperado y su exposición a deuda emergente en moneda local, de larga duración y divisas le penaliza.

### Cartera Premium Muy Arriesgada

Traspaso parcial 2% sobre patrimonio del fondo DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND A FAST EM EUR H. (LU0688698975) En este caso, tras las correcciones sufridas por los mercados emergentes, destinamos un 2% de la exposición a RV Euro para invertir aumentar la exposición a dichos mercados, cubriendo la divisa, a través del fondo FAST EM EUR H. Este fondo de Fidelity emplea una estrategia 130/30, por lo que también se beneficia de caídas de mercados. Por sectores, su mayor exposición es en Consumo y Tecnologías de la información.



## Cambios del Mes

<b>Cartera Premium Conservadora</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	4,5 %	
Axa Global High Yield		4,5 %
<b>Cartera Premium Moderada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	1,75 %	
Pictet USD Sovereign Liquid		1,75 %
<b>Cartera Premium Arriesgada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
AXA Euro Short Duration High Yield	3 %	
Franklin Strategic Income		3 %
<b>Cartera Premium Muy Arriesgada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Fidelity Fast Emerging Markets	2 %	
DWS Invest Top Euroland		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.