





# INFORME DE CARTERAS MODELO

## 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%	3,50%	-3,94%	-0,44%	0,74%	5,00%	4,51%
Cartera Premium Moderada	20% - 40%	0% - 0%	0% - 10%	5,00%	7,18%	-7,32%	-1,01%	0,85%	10,00%	10,17%
Cartera Premium Arriesgada	40% - 70%	0% - 10%	0% - 50%	10,00%	12,95%	-11,98%	-2,19%	0,89%	15,00%	17,25%
Cartera Premium Muy Arriesgada	65% - 100%	0% - 20%	0% - 100%	15,00%	17,06%	-14,73%	-3,12%	0,99%	25,00%	23,54%

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

**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	2,00%
● Renta Fija	16,00%
● Renta Variable	82,00%

**Escala Rentabilidad-Riesgo**



La distribución real de los activos que conforman el patrimonio, no tiene por que coincidir con la distribución objetivo, pudiendo el gestor sobreponderar o infraponderar la renta variable, renta fija o activos monetarios a su discreción, aunque respetando siempre los límites máximos establecidos para cada perfil.



# INFORME DE CARTERAS MODELO

## Cartera 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 F	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	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	4,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	19,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	29,25%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	14,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	10,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,00%	-1,63%	0,22%	1,27%	5,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>83,00%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	1,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	4,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	2,25%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	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	-17,66%	-42,55%	22,90%	36,06%	2,00%
Mediaset España	RV Euro	-0,78%	-9,86%	17,24%	31,81%	2,25%
Pharmamar	Renta Variable	-9,96%	-35,70%	26,78%	43,83%	2,25%
<b>Total Acciones</b>						<b>6,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-1,81%</b>	<b>-3,94%</b>	<b>4,44%</b>	<b>3,50%</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	-1,81%	-1,61%	<b>-0,20%</b>
Interanual	-3,94%	-3,73%	<b>-0,22%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	5,80%	1,50%	<b>4,29%</b>
Desde Inicio	45,79%	28,74%	<b>17,05%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	90,94%		80%
Beta	0,74		0,7
Alfa	0,01		
Sharpe	0,43		
VaR	4,51%		5,00%
Volatilidad desde inicio	3,19%	2,13%	
Volatilidad 3 Años	2,74%	2,41%	
Volatilidad Interanual	3,50%	3,38%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	4,44%	4,02%	

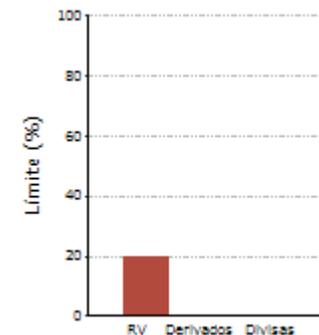
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:

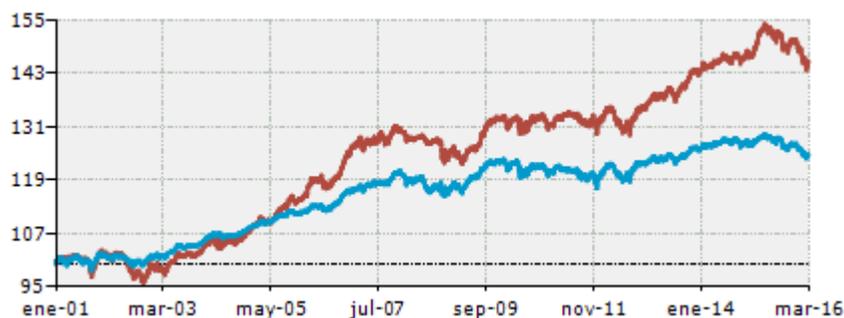


Moneterio/Liquidez	0,75%
Renta Fija	83,00%
Renta Variable	16,25%

### Límites de Inversión:



### Evolución:

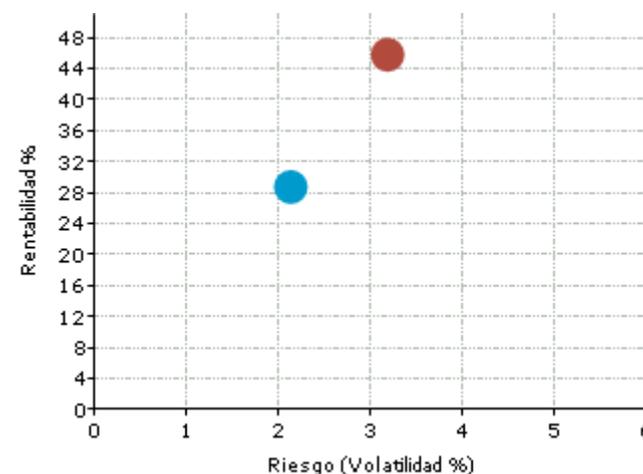


● Cartera  
● Benchmark(\*)

(\*) 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 F	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	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	4,50%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	1,75%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	15,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	13,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-5,12%	-5,83%	2,95%	6,44%	3,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,23%	-0,73%	0,30%	0,69%	3,75%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	-0,15%	-2,44%	0,57%	1,32%	9,00%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	-0,42%	-1,06%	0,51%	1,26%	7,25%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	5,50%
<b>Renta Fija</b>						<b>63,50%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	2,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	9,25%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	9,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,37%	-13,71%	9,86%	19,64%	4,25%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-8,03%	-13,34%	7,09%	14,86%	1,00%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	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
Repsol YPF	RV Euro	-5,89%	-44,87%	25,23%	40,80%	2,50%
ArcelorMittal	RV Euro	-12,82%	-64,41%	36,92%	57,12%	0,75%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	2,25%
<b>Total Acciones</b>						<b>5,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-3,50%</b>	<b>-7,32%</b>	<b>8,97%</b>	<b>7,18%</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	-3,50%	-3,41%	<b>-0,10%</b>
Interanual	-7,32%	-7,41%	<b>0,10%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	10,04%	3,28%	<b>6,75%</b>
Desde Inicio	41,54%	16,11%	<b>25,43%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	94,56%		80%
Beta	0,85		0,9
Alfa	0,02		
Sharpe	0,41		
VaR	10,17%		10,00%
Volatilidad desde inicio	7,29%	5,99%	
Volatilidad 3 Años	6,18%	5,35%	
Volatilidad Interanual	7,18%	7,46%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	8,97%	8,98%	

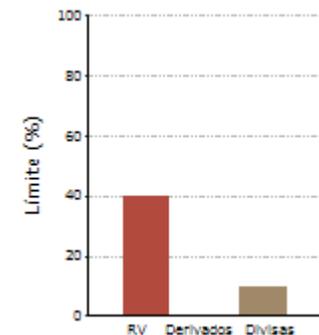
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:



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

### Límites de Inversión:



### Evolución:

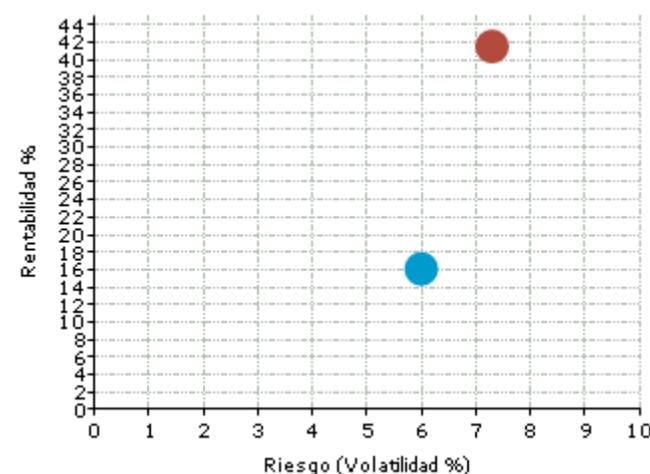


● Cartera  
● Benchmark(\*)

(\*) 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 F	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	-0,09%	-2,24%	2,04%	3,09%	6,50%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	-0,31%	0,76%	0,93%	1,48%	3,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,05%	-1,20%	0,44%	1,44%	8,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	-0,08%	-1,07%	0,13%	0,76%	8,50%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-5,12%	-5,83%	2,95%	6,44%	4,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	0,53%	1,15%	1,08%	2,33%	4,25%
<b>Renta Fija</b>						<b>35,00%</b>
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	9,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	15,75%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	14,25%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-7,37%	-13,71%	9,86%	19,64%	3,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-8,03%	-13,34%	7,09%	14,86%	3,50%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	1,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	-9,89%	-0,36%	11,08%	20,57%	3,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	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
Antofagasta	Renta Variable	5,26%	-34,81%	29,18%	46,20%	2,50%
Cognizant Tech	RV USA	-5,06%	-8,81%	15,94%	28,86%	2,00%
Gilead	RV USA	-13,78%	-15,72%	13,26%	28,02%	1,25%
Arcelor Mittal	RV Euro	-9,21%	-63,82%	37,22%	57,42%	1,25%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	2,50%
<b>Total Acciones</b>						<b>9,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-6,64%</b>	<b>-11,98%</b>	<b>16,63%</b>	<b>12,95%</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

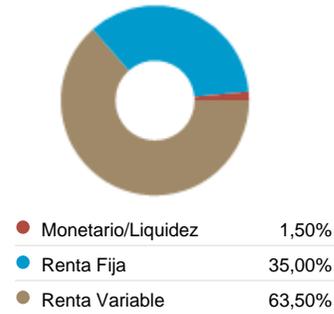
### Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-6,64%	-5,95%	<b>-0,70%</b>
Interanual	-11,98%	-12,89%	<b>0,91%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	7,44%	2,86%	<b>4,58%</b>
Desde Inicio	44,68%	-3,69%	<b>48,38%</b>

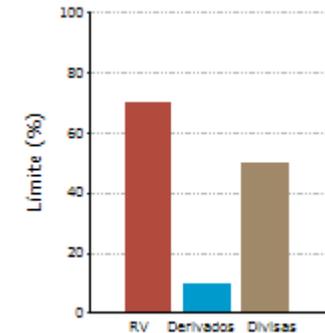
Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,35%		80%
Beta	0,89		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,16		
VaR	17,25%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,88%	11,78%	
Volatilidad 3 Años	10,49%	10,33%	
Volatilidad Interanual	12,95%	12,98%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	16,63%	16,11%	

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

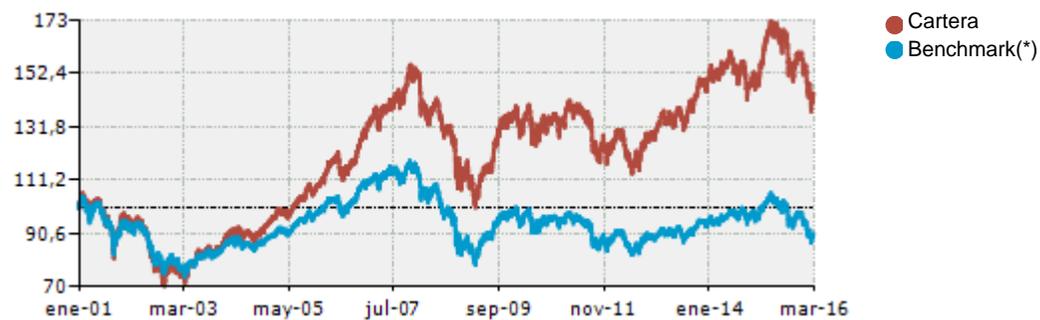
### Distribución:



### Límites de Inversión:



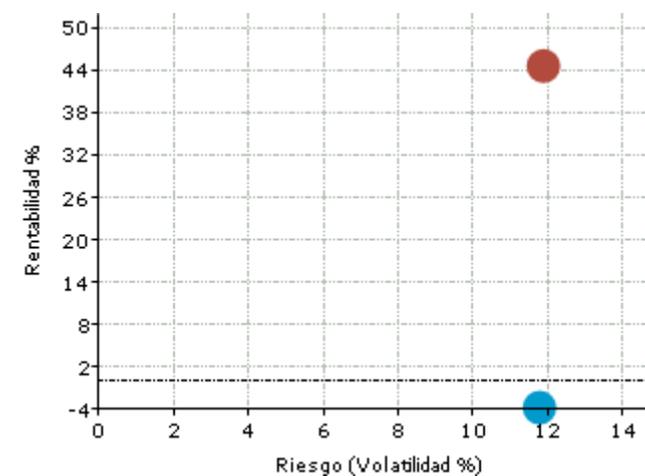
### Evolución:



(\*) Composición del Benchmark.

Índice	Peso
AFI FIAMM	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 F	Monetario y Liquidez	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%
<b>Monetario/Liquidez</b>						<b>2,00%</b>
Axa Global Convertible Bond	Renta Fija	-5,78%	-5,31%	3,89%	8,10%	16,00%
<b>Renta Fija</b>						<b>16,00%</b>
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	-11,91%	-11,13%	13,64%	26,33%	2,50%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-10,98%	-12,97%	12,88%	22,21%	9,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-9,21%	-12,28%	11,52%	22,43%	17,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-11,27%	-25,39%	13,30%	22,71%	19,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-8,03%	-13,34%	7,09%	14,86%	8,75%
Fidelity Global Health Care	Renta Variable	-9,07%	-5,78%	12,15%	23,34%	4,00%
Fidelity America	RV Asia	-5,08%	-5,72%	9,01%	15,57%	1,00%
Pictet Japan Equity Select	RV JAPON	-19,21%	-19,88%	17,49%	26,21%	5,50%
PICTET F-WATER	Renta Variable	-4,44%	-3,71%	8,89%	18,43%	1,00%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	-7,83%	-14,15%	11,85%	24,42%	5,25%
<b>Renta Variable</b>						<b>73,50%</b>
<b>Total Fondos</b>						<b>91,50%</b>
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Repsol YPF	RV Euro	-5,89%	-44,87%	25,23%	40,80%	2,25%
Gilead	RV USA	-13,78%	-15,72%	13,26%	28,02%	1,50%
Liberbank	RV Euro	-39,29%	46,81%	29,68%	200,16%	2,00%
Arcelor Mittal	RV Euro	-9,21%	-63,82%	37,22%	57,42%	0,75%
Rovi	RV Euro	-10,46%	-8,94%	10,84%	28,51%	2,00%
<b>Total Acciones</b>						<b>8,50%</b>
<b>Total Cartera</b>		<b>-9,60%</b>	<b>-14,73%</b>	<b>22,80%</b>	<b>17,06%</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	-9,60%	-7,51%	<b>-2,09%</b>
Interanual	-14,73%	-16,08%	<b>1,35%</b>
Rentabilidad últimos 3 años	12,05%	4,98%	<b>7,07%</b>
Desde Inicio	29,05%	-11,57%	<b>40,62%</b>

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,10%		80%
Beta	0,99		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,22		
VaR	23,54%		25,00%
Volatilidad desde inicio	16,52%	17,28%	
Volatilidad 3 Años	14,31%	14,47%	
Volatilidad Interanual	17,06%	16,61%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	22,80%	20,85%	

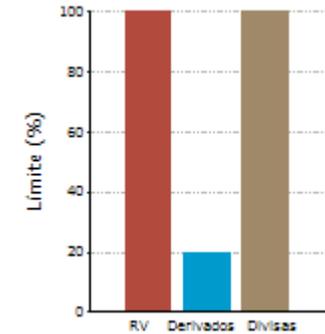
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

### Distribución:



Moneterio/Liquidez	2,00%
Renta Fija	16,00%
Renta Variable	82,00%

### Límites de Inversión:



### Evolución:

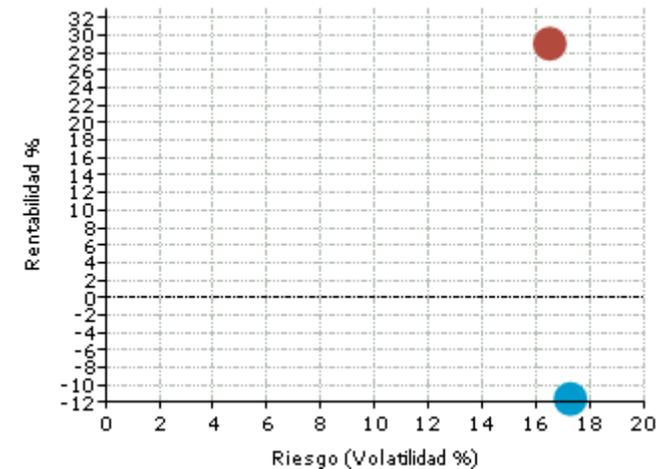


● Cartera  
● Benchmark(\*)

(\*) 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**

Venta total de la posición de ROVI y compra por efectivo equivalente de PHARMA MAR. Pharma Mar SA (anteriormente Zeltia) es un grupo biofarmacéutico centrado en el desarrollo de fármacos de origen marino aplicados a la oncología y enfermedades del Sistema Nervioso Central. Dedicado al desarrollo de tratamientos contra el cáncer mediante el descubrimiento y desarrollo de medicamentos innovadores con origen marino. Como os comentamos en el foro, es un sector donde estamos positivos. Además PHARMA MAR tiene varios fármacos en las últimas fases antes de su aprobación.

### **Cartera Premium Moderada**

Venta total de la posición de EBRO FOODS y compra por efectivo equivalente de REPSOL.

Repsol está presente en toda la cadena de valor de oil y gas, acrecentada con la adquisición en el primer semestre de 2015 de la Canadiense Talismán, más orientada al negocio del Upstream y que le permite tener mayor presencia en países OCDE. Tras su mala evolución en los últimos meses, lastrada principalmente por el precio del petróleo, Repsol está tomando las medidas necesarias para cumplir su plan estratégico y creemos que esto se irá reflejando en sus resultados.

### **Cartera Premium Arriesgada**

Venta total de la posición de EBRO FOODS y compra por efectivo equivalente de ANTOFAGASTA. Antofagasta plc es principalmente una minera de cobre con sede en Chile. Además cuenta con un importante peso en la producción y distribución de agua y en el sector del ferrocarril, proporcionando un servicio de transporte de mercancías, en Chile. Es una forma de jugar la recuperación en el precio de las materias primas, con exposición sobre la extracción de cobre del 75%. Es una minera muy eficiente, no tiene deuda. Tiene un precio valor el libros inferior a 1 y un ROCE a tres años del 23,39%.

### **Cartera Premium Muy Arriesgada**

Venta total de la posición de COGNIZANT y compra por efectivo equivalente de LIBERBANK. Liberbank es el banco constituido por el Grupo Cajastur, Caja de Extremadura y Caja Cantabria. Tiene un precio valor en libros de 0,35 y un PER de 6,54 veces. Tiene un ROE bajo, pero si ejecutan el plan de reducción de costes previsto podría llegar el ROE al 10%. Apostamos por la reducción de los costes previsto y por consiguiente un aumento en los márgenes, además de aprovechar la mala evolución que ha tenido el sector financiero durante los últimos meses.



## Cambios del Mes

<b>Cartera Premium Conservadora</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Pharmamar	2,25 %	
Rovi		2,25 %

<b>Cartera Premium Moderada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Repsol YPF	2,5 %	
Ebro Foods		2,5 %

<b>Cartera Premium Arriesgada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Antofagasta	2,5 %	
Ebro Foods		2,5 %

<b>Cartera Premium Muy Arriesgada</b>	<b>Entrante</b>	<b>Saliente</b>
Liberbank	2 %	
Cognizant Tech		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.