



BANCA PATRIMONIAL
Globalcaja

INFORME DE CARTERAS MODELO

Informe de Carteras Premium

MES: MARZO

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%	3,55%	-3,42%	1,15%	0,75%	5,00%	4,55%
Cartera Premium Moderada	20% - 40%	0% - 0%	0% - 10%	5,00%	7,23%	-6,70%	2,04%	0,86%	10,00%	10,20%
Cartera Premium Arriesgada	40% - 70%	0% - 10%	0% - 50%	10,00%	13,04%	-11,58%	2,91%	0,90%	15,00%	17,35%
Cartera Premium Muy Arriesgada	65% - 100%	0% - 20%	0% - 100%	15,00%	17,14%	-14,30%	3,57%	0,99%	25,00%	23,60%

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

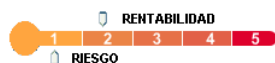
Distribución

Cartera Premium Conservadora



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

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Moderada



● Monetario/Liquidez	0,75%
● Renta Fija	66,25%
● Renta Variable	33,00%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Arriesgada



● Monetario/Liquidez	1,50%
● Renta Fija	36,25%
● Renta Variable	62,25%

Escala Rentabilidad-Riesgo



Cartera Premium Muy Arriesgada



● Monetario/Liquidez	2,00%
● Renta Fija	19,25%
● Renta Variable	78,75%

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 Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	4,50%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,57%	-0,75%	0,52%	1,43%	19,50%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	29,25%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	14,50%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	10,25%
Rural Bonos 2 años	RF Euro	0,22%	-1,46%	0,29%	1,28%	5,00%
Renta Fija						83,00%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	1,00%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	4,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	2,25%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	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	-15,01%	-44,79%	25,70%	37,21%	1,75%
Mediaset España	RV Euro	0,75%	-13,34%	18,66%	32,08%	2,00%
Pharmamar	Renta Variable	2,99%	-36,09%	31,40%	45,45%	2,75%
Total Acciones						6,50%
Total Cartera		-0,46%	-3,42%	4,12%	3,55%	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	-0,46%	-1,38%	0,92%
Interanual	-3,42%	-3,85%	0,43%
Rentabilidad últimos 3 años	7,63%	1,55%	6,08%
Desde Inicio	47,79%	29,10%	18,69%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlacion vs. benchmark	90,53%		80%
Beta	0,75		0,7
Alfa	0,02		
Sharpe	0,63		
VaR	4,55%		5,00%
Volatilidad desde inicio	3,19%	2,13%	
Volatilidad 3 Años	2,77%	2,43%	
Volatilidad Interanual	3,55%	3,38%	Max 3,00%
Volatilidad Año en curso	4,12%	3,54%	

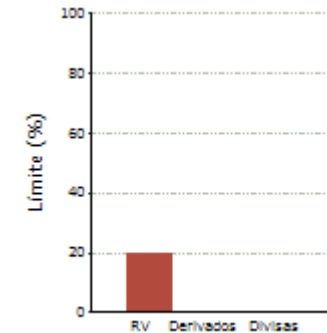
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

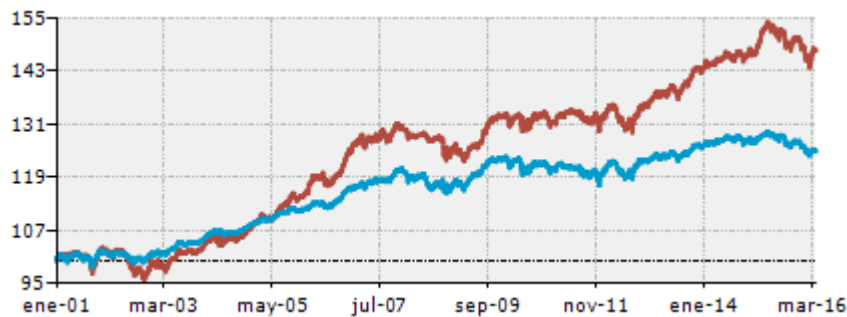


Moneterio/Liquidez	0,75%
Renta Fija	83,00%
Renta Variable	16,25%

Límites de Inversión:



Evolución:

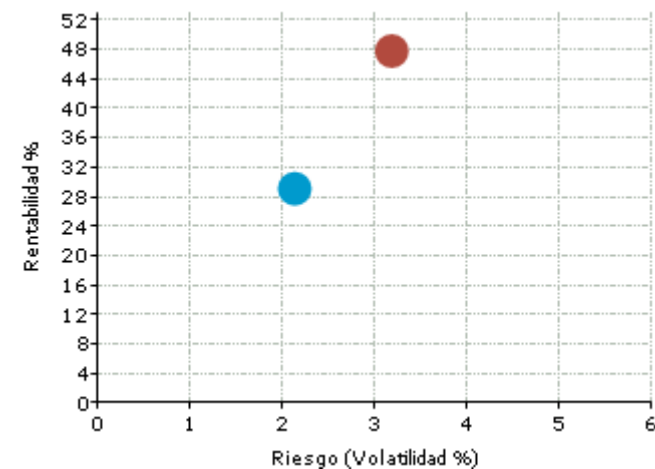


● Cartera
● Benchmark(*)

(*) 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%
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%	0,75%
Monetario/Liquidez						0,75%
AXA US Short Duration High Yield	Renta Fija	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	4,50%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	2,00%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,57%	-0,75%	0,52%	1,43%	15,75%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	14,00%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-3,41%	-4,50%	3,20%	6,34%	3,00%
DWS Invest Euro Bond Short	RF Euro	0,43%	-0,49%	0,36%	0,70%	4,00%
Gescooperativo Deuda Corporativa	RF Euro	0,72%	-1,55%	0,69%	1,36%	9,25%
Fidelity Eur Short Term Bond	RF Euro	0,48%	-0,17%	0,68%	1,28%	7,75%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	6,00%
Renta Fija						66,25%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	1,75%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	8,50%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	8,00%
Rural Renta variable internacional	RV Euro	-5,89%	-13,88%	10,70%	19,68%	4,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-3,35%	-11,24%	7,93%	14,96%	1,00%
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	1,00%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	2,75%
Renta Variable						27,00%
Total Fondos						94,00%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Repsol YPF	RV Euro	-1,98%	-42,77%	27,09%	41,49%	2,50%
ArcelorMittal	RV Euro	1,83%	-53,29%	50,08%	66,00%	1,00%
Rovi	RV Euro	2,29%	-9,50%	14,30%	28,61%	2,50%
Total Acciones						6,00%
Total Cartera		-1,54%	-6,70%	8,05%	7,23%	100,00%

(*) Calculada con las cotizaciones desde el 1 de Enero del año en curso. (**) Interanual, tomando las cotizaciones de los últimos 12 meses. (+) Los fondos con menos de 5 años de antigüedad carecen de calificación.

Cartera Premium Moderada

Ratios Principales y Evolución:

Rentabilidad	Cartera	Benchmark	Dif.
Año en curso	-1,54%	-2,71%	1,17%
Interanual	-6,70%	-7,51%	0,81%
Rentabilidad últimos 3 años	12,35%	3,39%	8,95%
Desde Inicio	44,43%	17,05%	27,38%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	94,45%		80%
Beta	0,86		0,9
Alfa	0,03		
Sharpe	0,52		
VaR	10,20%		10,00%
Volatilidad desde inicio	7,29%	5,99%	
Volatilidad 3 Años	6,20%	5,38%	
Volatilidad Interanual	7,23%	7,48%	Max 5,00%
Volatilidad Año en curso	8,05%	7,89%	

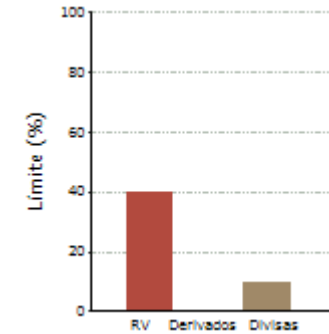
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:



Moneterario/Liquidez	0,75%
Renta Fija	66,25%
Renta Variable	33,00%

Límites de Inversión:



Evolución:

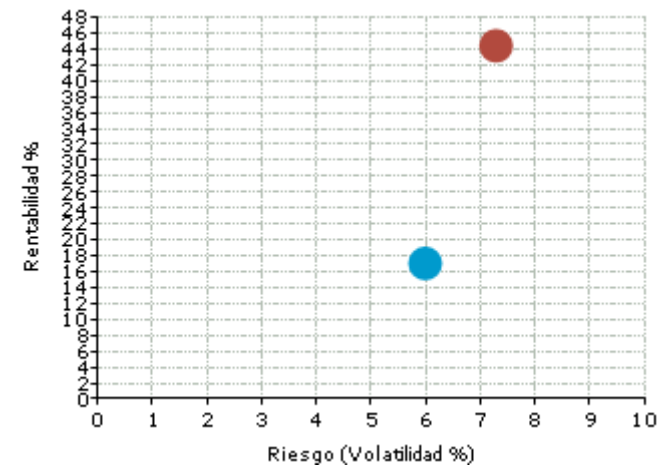


● Cartera
● Benchmark(*)

(*) 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%
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	1,05%	-0,90%	2,15%	3,13%	7,00%
AXA Euro Short Duration High Yield	RF Euro	1,24%	1,87%	1,06%	1,54%	3,25%
RURAL RENTA FIJA 3	RF Euro	0,57%	-0,75%	0,52%	1,43%	8,25%
Rural Renta Fija 1	RF Euro	0,19%	-0,86%	0,20%	0,77%	9,00%
DWS Invest Convertibles	Renta Fija	-3,41%	-4,50%	3,20%	6,34%	4,50%
Pictet Short Term Emerging Corporate Bond	Renta Fija	1,47%	1,76%	1,26%	2,30%	4,25%
Renta Fija						36,25%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	9,25%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	15,75%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	16,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-3,35%	-11,24%	7,93%	14,96%	3,50%
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	1,00%
Morgan Stanley Global Opportunities	Renta Variable	-4,49%	6,27%	11,91%	20,66%	3,25%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	3,50%
Renta Variable						52,25%
Total Fondos						90,00%
Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Antofagasta	Renta Variable	0,02%	-35,14%	35,52%	49,60%	2,50%
Gilead	RV USA	-9,22%	-6,39%	15,25%	28,45%	1,25%
Arcelor Mittal	RV Euro	2,16%	-54,72%	49,97%	66,10%	1,75%
Rovi	RV Euro	2,29%	-9,50%	14,30%	28,61%	2,50%
Telefónica	RV Euro	-3,74%	-25,70%	19,28%	30,19%	2,00%
Total Acciones						10,00%
Total Cartera		-3,93%	-11,58%	14,80%	13,04%	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	-3,93%	-4,57%	0,64%
Interanual	-11,58%	-12,90%	1,32%
Rentabilidad últimos 3 años	11,86%	3,53%	8,33%
Desde Inicio	48,89%	-2,19%	51,08%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,16%		80%
Beta	0,90		0,7
Alfa	0,03		
Sharpe	0,29		
VaR	17,35%		15,00%
Volatilidad desde inicio	11,87%	11,76%	
Volatilidad 3 Años	10,55%	10,33%	
Volatilidad Interanual	13,04%	13,04%	Max 10,00%
Volatilidad Año en curso	14,80%	14,13%	

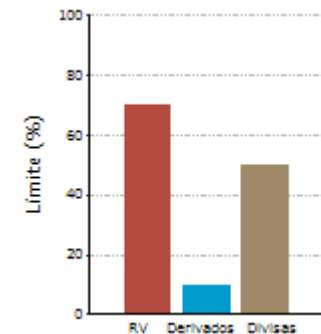
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:

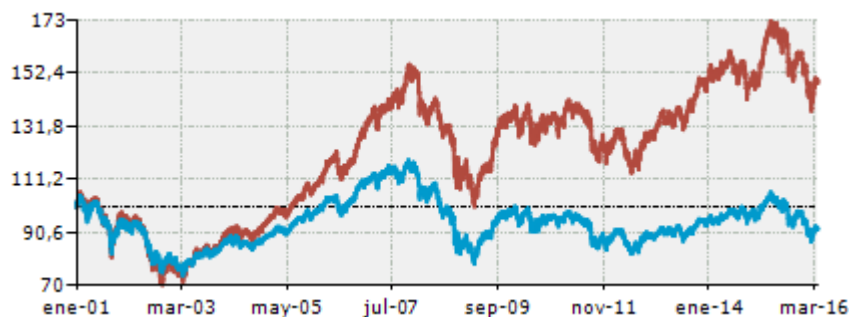


Moneterio/Liquidez	1,50%
Renta Fija	36,25%
Renta Variable	62,25%

Límites de Inversión:



Evolución:

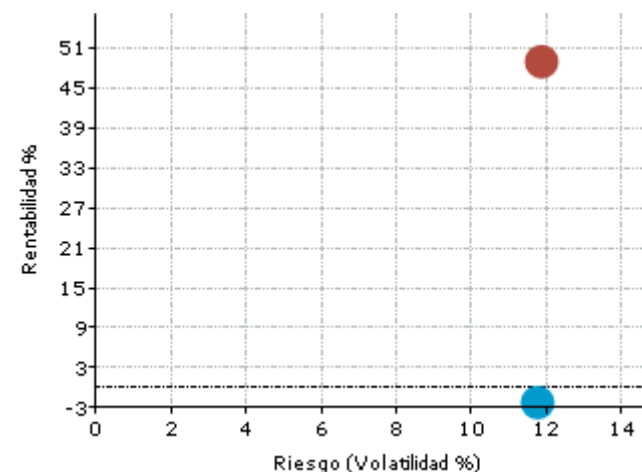


● Cartera
● Benchmark(*)

(*) 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%	2,00%
Monetario/Liquidez						2,00%
Axa Global Convertible Bond	Renta Fija	-3,51%	-2,69%	4,25%	7,97%	8,75%
Gescooperativo Renta Fija High Yield	Renta Fija	0,32%	0,32%	0,58%	0,58%	10,50%
Renta Fija						19,25%
DWS Invest Top Euroland	RV Euro	-9,64%	-12,45%	14,27%	26,08%	2,50%
Gescooperativo Small Caps	RV Euro	-8,60%	-14,81%	13,82%	22,32%	9,50%
Rural Euro Renta Variable	RV Euro	-7,17%	-13,70%	12,42%	22,43%	17,00%
Rural Renta Variable España	RV Euro	-7,98%	-25,06%	14,36%	22,93%	19,00%
Fidelity Fast Emerging Markets	RV Euro	-3,35%	-11,24%	7,93%	14,96%	8,75%
Fidelity America	RV Asia	-1,14%	-1,29%	9,62%	15,56%	1,00%
Parvest Equity Japan Small Caps	RV JAPON	-4,69%	1,47%	15,70%	24,01%	5,50%
PICTET F-WATER	Renta Variable	-2,18%	-4,78%	9,61%	18,53%	1,00%
RURAL TECNOLOGICO	RV USA	-5,37%	-10,78%	12,72%	24,34%	5,25%
Renta Variable						69,50%
Total Fondos						90,75%

Acciones	Tipo de Activo	Rentabilidad año en curso (*)	Rentabilidad interanual (**)	Volatilidad año en curso (*)	Volatilidad interanual (**)	Peso
Repsol YPF	RV Euro	-1,98%	-42,77%	27,09%	41,49%	2,25%
Gilead	RV USA	-9,22%	-6,39%	15,25%	28,45%	1,50%
Liberbank	RV Euro	-37,57%	46,11%	32,47%	199,68%	2,00%
Arcelor Mittal	RV Euro	2,16%	-54,72%	49,97%	66,10%	1,25%
Rovi	RV Euro	2,29%	-9,50%	14,30%	28,61%	2,25%
Total Acciones						9,25%
Total Cartera		-6,37%	-14,30%	19,90%	17,14%	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	-6,37%	-5,48%	-0,88%
Interanual	-14,30%	-15,92%	1,62%
Rentabilidad últimos 3 años	17,18%	5,84%	11,34%
Desde Inicio	33,67%	-9,57%	43,24%

Riesgo y Control	Cartera	Benchmark	Objetivo
Correlación vs. benchmark	96,13%		80%
Beta	0,99		0,7
Alfa	0,04		
Sharpe	0,32		
VaR	23,60%		25,00%
Volatilidad desde inicio	16,49%	17,26%	
Volatilidad 3 Años	14,35%	14,41%	
Volatilidad Interanual	17,14%	16,70%	Max 15,00%
Volatilidad Año en curso	19,90%	18,25%	

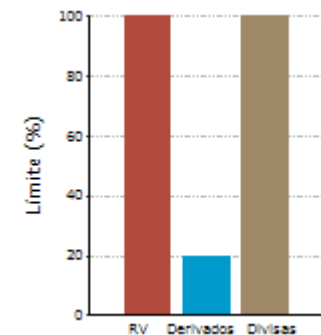
Nota VaR: Los límites de pérdida calculados en base al 'Value at Risk' se establecen única y exclusivamente como un objetivo de apoyo a la gestión, no representando en ningún caso garantía alguna de pérdidas máximas o beneficios mínimos presentes o futuros. Se muestra el VaR objetivo para cada cartera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

Distribución:



Monetario/Liquidez	2,00%
Renta Fija	19,25%
Renta Variable	78,75%

Límites de Inversión:



Evolución:

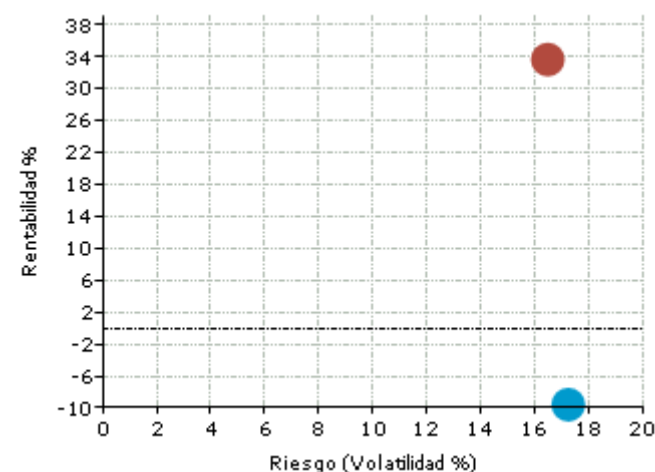


● Cartera
● Benchmark(*)

(*) 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%
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

En las carteras con exposición a Renta Variable Japón, hemos solicitado el traspaso total del fondo PICTET JAPAN EQUITY SELECT HP EUR (LU0248317363) al fondo PARVEST-EQ.JAPAN SMALL CAP CL.H EUR (LU0194438841). A continuación os indicamos las carteras donde se ha realizado el movimiento:

Cartera Premium Conservadora
Cartera Premium Moderada
Cartera Premium Arriesgada
Cartera Premium Muy Arriesgada

Además se han realizado estos movimientos en las carteras:

Cartera Premium Arriesgada

Venta total de la posición en COGNIZANT TECH SOLUTIONS y compra por efectivo equivalente de TELEFÓNICA. Con motivo de aprovechar nuevas oportunidades sacamos COGNIZANT para incluir TELEFÓNICA tras la evolución negativa del valor en los últimos meses, creemos que es buen momento para entrar en el valor. En nuestra opinión, el punto más negativo en el último año ha sido la exposición a Latinoamérica (más del 50% de los ingresos) debido principalmente a la mala evolución de las divisas, ya que las ventas en Latinoamérica siguen siendo positivas. Durante este año el Real Brasileño ha comenzado a recuperar terreno (apreciándose nuevamente respecto al \$) y además vemos catalizadores positivos en MÉXICO, ARGENTINA y VENEZUELA (como podéis ver en la imagen adjunta) que pensamos pueden ser interesantes para una evolución positiva de TELEFÓNICA. Queda pendiente la venta de O2 en Reino Unido, operación que ayudaría a disminuir la deuda y mantener el dividendo, pero pensamos que el desenlace será positivo y la Comisión Europea acabará aceptando la venta de dicha división.

Cartera Premium Muy Arriesgada

Traspaso parcial 7% sobre patrimonio del fondo AXA WF-FRAMLINGTON GLOBAL CONVERT EUR al fondo GESCOOPERATIVO RENTA FIJA HIGH YIELD, FI. El objetivo del mismo es obtener mayor diversificación por tipo de activo, incluyendo deuda de alto rendimiento, y tratando de beneficiarnos de tipos más elevados en la exposición en Renta Fija. Traspaso total del fondo FIDELITY GLOBAL HEALTH CARE EUR - LU0261952419 al fondo FIDELITY GLOBAL DEMOGRAPHICS A ACC EUR HDG- LU0528228074. Sustituimos el fondo global sectorial de sanidad para incluir la temática de cambios demográficos globales, temática que también incluye exposición al sector sanidad pero en menor medida, reduciendo el sesgo a este sector principalmente en US, donde el fondo sustituido tiene aproximadamente un 66% de exposición a esta región. El fondo incluido basa su estrategia de inversión en compañías que se beneficien de cambios en las tendencias demográficas, incluyendo el envejecimiento y el crecimiento de la población y las clases medias, principalmente esta última en los mercados emergentes. Por sectores, sus mayores exposiciones son en el sector sanidad y consumo, las cuales representan aproximadamente un 70% de la cartera, estando diversificado globalmente aunque sobreponderado en Europa en estos momentos. Su cartera está compuesta por 50-70 valores, siendo el límite máximo por posición del 3% de la cartera. La clase incluida cubre el riesgo divisa, por lo que se evita la fluctuación del tipo de cambio EUR/USD.



Cambios del Mes

Cartera Premium Conservadora	Entrante	Saliente
Parvest Equity Japan Small Caps	2 %	
Pictet Japan Equity Select		2 %

Cartera Premium Moderada	Entrante	Saliente
Parvest Equity Japan Small Caps	2,75 %	
Pictet Japan Equity Select		2,75 %

Cartera Premium Arriesgada	Entrante	Saliente
Parvest Equity Japan Small Caps	3,5 %	
Rural Renta Variable España	3 %	
Telefónica	2 %	
Rural Renta variable internacional		3 %
Cognizant Tech		2 %
Pictet Japan Equity Select		3,5 %

Cartera Premium Muy Arriesgada	Entrante	Saliente
Gescooperativo Renta Fija High Yield	10,5 %	
Parvest Equity Japan Small Caps	5,5 %	
Axa Global Convertible Bond		6,5 %
Pictet Japan Equity Select		5,5 %
Fidelity Global Health Care		4 %



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.