

**CARTERA AGRESIVA**

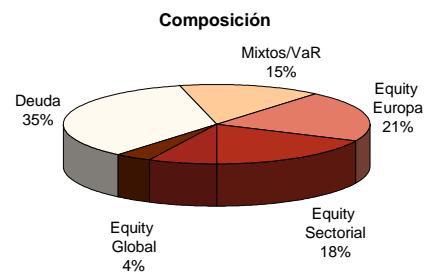
**Objetivos y política de inversión** Proporcionar mediante la selección de fondos una cartera diversificada una rentabilidad atractiva sin superar en ningún momento el nivel de VaR a un año, con una probabilidad del 95%, máximo del 20%. Como medida conservadora, en la última revisión de la cartera se redujo el perfil de riesgo de gestión hasta un VaR máximo de 16%. El principal factor considerado en la selección de fondos es la maximización de la rentabilidad.

**Escenario** Con una perspectiva de medio y largo plazo, las bolsas deben ser el activo más atractivo, ya que estamos iniciando un periodo de recuperación económica después de una fuerte recesión. Estas fases iniciales se caracterizan por tener unos crecimientos de beneficios empresariales muy fuertes, que perfectamente pueden ser del 15% o 20% durante los primeros años. Además, unos tipos de interés bajos como los actuales añaden atractivo a las bolsas, ya que los inversores tienen que buscar activos con mejor rentabilidad esperada y adicionalmente no presionan a las bolsas en términos de valoración. Por tanto, y salvo que contempláramos un escenario macroeconómico de vuelta a la recesión, seguimos contemplando un buen comportamiento de las bolsas de aquí a final de año, a pesar de los episodios de riesgo soberano en países periféricos europeos. Entendemos que la prima de riesgo sistémica seguirá contenida, lo que no es óbice para que países como España vean como el aumento en el coste de financiación en los mercados se mantiene elevado en términos de diferencial con Alemania de forma sostenida.

**Comportamiento mensual** La cartera, con un peso importante de renta variable, se ha visto afectada negativamente por las caídas que hemos visto en las bolsas en el mes de enero. Los peores fondos serían el de oro de Blackrock (-6%) y dos fondos que invierten en Europa: el de tecnología de ING y el continental flexible de Blackrock (-2,4% y -1,5% respectivamente). El fondo que mejor resultado ha obtenido ha sido el de ING que invierte en empresas de alimentación europeas.

**Composición actual de la cartera**

Fondo	Porcentaje
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	7,50%
Pictet Funds Lux - EUR Short Mid Term Bonds	7,50%
UBS Lux Medium Term Bond Fund - EUR	10,00%
Parvest Euro Medium Term Bond	10,00%
Credit Agricole Asset Management CAAM Dynarbitrage VaR4	15,00%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	5,97%
Robeco European MidCap Equities	15,00%
ING L Invest - European Food & Beverages	5,00%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	6,44%
ING L Invest - European Telecom	6,40%
BNY Mellon Global Funds PLC - Global Emerging Markets Fund	7,19%
JPMorgan Funds - Global Focus Fund	4,00%



**Rentabilidad**

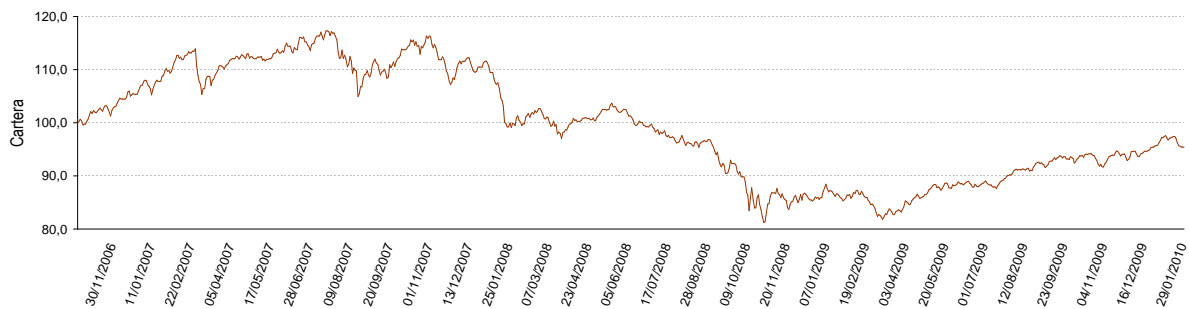
Último mes	Último trimestre	Desde 31 Diciembre	Últimos 12 meses	Desde Inicio
-0,33%	3,50%	-0,33%	10,31%	-4,59%

**Riesgo**

<b>VaR actual</b>
12,8%

VaR (Value at Risk/Valor en Riesgo): Índice estadístico que mide la caída máxima que puede registrar una cartera en un periodo concreto de tiempo.

**Evolución de la cartera desde el inicio**



**Rentabilidad Enero 2010**

**Rentabilidad Acumulada 1 mes**

