

**CARTERA MODERADA**

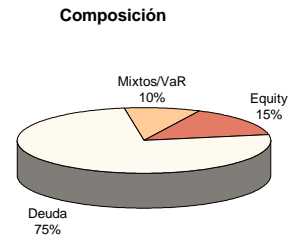
**Objetivos y política de inversión** Proporcionar mediante una gestión activa, una rentabilidad atractiva con una baja volatilidad, asegurando un VaR a un año, con una probabilidad del 95%, no mayor de 8%. Como medida conservadora, en la última revisión de la cartera se redujo el perfil de riesgo de gestión de la cartera hasta un VaR máximo de 7,2%. El principal factor a tomar en cuenta para la selección de los fondos que componen la cartera es la baja volatilidad junto con una rentabilidad anual suficientemente atractiva

**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 cesta de fondos ha obtenido un buen resultado durante el mes de enero y no se ha visto afectado por las caídas que hemos visto en los mercados de renta variable, subiendo un 0,6%. El único fondo con un comportamiento negativo en el mes ha sido el fondo de renta variable europea de Blackrock (-1,52%) que sólo supone un 5% de la cartera. Entre los fondos con mejor comportamiento mensual destacaríamos el de bonos de Schroder y el de ING que invierte en el sector alimentación europeo.

**Composición actual de la cartera**

Fondo	Porcentaje
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	17,80%
Parvest Euro Medium Term Bond	20,50%
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	22,00%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	15,00%
Amundi CAAM Dynarbitrage VaR4	9,70%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	5,00%
Robeco European MidCap Equities	5,00%
ING L Invest - European Food & Beverages	5,00%



**Rentabilidad**

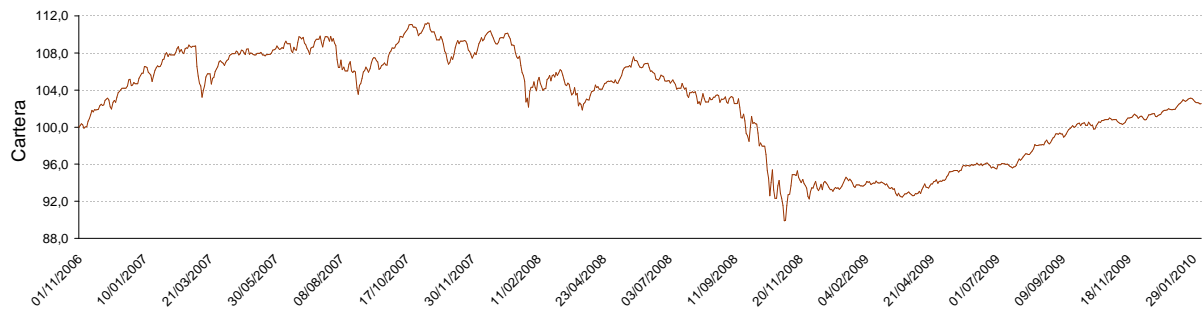
Último mes	Último trimestre	Desde 31 Diciembre	Últimos 12 meses	Desde Inicio
0,60%	2,00%	0,60%	8,95%	2,52%

**Riesgo**

<b>VaR actual</b>
3,8%

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

**Evolución de la cartera desde inicio**



**Rentabilidad Enero 2010**

