

CARTERA CONSERVADORA

Objetivos y política de inversión Proporcionar mediante una gestión activa una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado a corto plazo de la divisa del fondo, asegurando un VaR a un año, con una probabilidad del 95%, no mayor de 3%. El bajo nivel de volatilidad es el principal factor a tomar en cuenta para la selección de los fondos que componen la cartera. 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 2,7%.

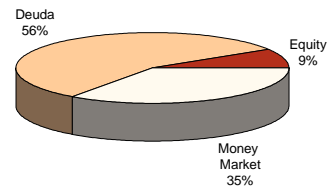
Escenario Con una perspectiva de medio y largo plazo, las bolsas deben ser el activo más atractivo, ya que estamos iniciando un periodo de recuperación económica después de una fuerte recesión. Estas fases iniciales se caracterizan por tener unos crecimientos de beneficios empresariales muy fuertes, 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 ha obtenido un buen resultado durante el mes de enero, con una subida de 0,44%. Las correcciones de las bolsas no han afectado especialmente a la cartera, debido a su perfil defensivo. Los peores fondos, por lo dicho, son los de renta variable europea de Blackrock (con caídas de entre el 1,5% y el 2%) aunque su peso agregado en la cartera es del 6% únicamente. Los mejores fondos han sido los de Parvest y Schroders (ambos de renta fija).

Composición actual de la cartera

Fondo	Porcentaje
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	35,00%
Parvest Euro Medium Term Bond	29,17%
Schroder International Selection Fund - EURO Bond	8,41%
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund	7,73%
Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond	10,69%
Amundi CAAM Dynarbitrage VaR4	3,00%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3,00%
BlackRock Global Funds - European Fund	3,00%

Composición



Rentabilidad

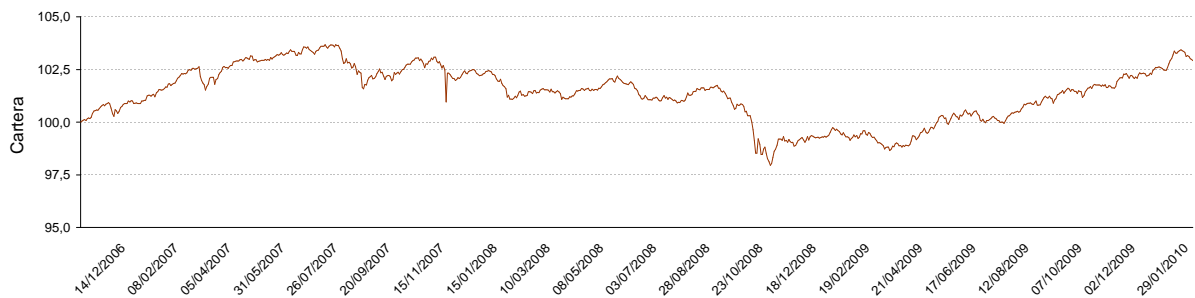
Último mes	Último trimestre	Desde 31 Diciembre	Últimos 12 meses	Desde Inicio
0,44%	1,17%	0,44%	3,58%	2,92%

Riesgo

VaR actual
2,1%

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

Rentabilidad Acumulada 1 mes

