

La cartera conservadora está diseñada para un inversor que busca asumir un riesgo bajo – moderado, con un horizonte de inversión superior a un año. Un 70% de la cartera está invertido en activos de renta fija y un 30% en valores de renta variable. Tanto en la parte de bonos como en la parte de acciones de la cartera, la distribución entre los distintos activos y áreas geográficas se hace en base a la asignación de activos elaborada mensualmente por Amundi Asset Management. La cartera ofrece una inversión diversificada, con exposición a los principales activos del mercado y áreas geográficas, a la vez que fácilmente replicable, estando invertida en un máximo de 10 fondos. La revisión de su composición es trimestral y la valoración de su comportamiento frente al índice de referencia, mensual.

Cartera Conservadora Fondos Self Bank

Datos a 15 de febrero, 2012

Nombre Fondo	Tipo Activo	Peso	% Var 1mes	% Var 1 año	% Var 3 años	Volat.	Ratio Sharpe	Alfa	Divisa	Código ISIN
Gesconsult Corto Plazo	RF Corto Plazo	15%	0,3%	2,9%	2,0%	0,3	2,8	0,04	Euro	ES0138922036
M&G Optimal Income	RF Euro Flexible	25%	3,0%	10,0%	15,7%	6,7	2,1	0,16	Euro	GB00B1VMCY93
Axa WF Global Inflation Bonds	RF ligada a Inflación	20%	0,4%	14,7%	8,3%	4,1	1,8	0,16	Euro	LU0266010296
Aberdeen Global Emerging Markets Bonds	RF Global Emergente	10%	4,0%	10,7%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	Euro	LU0376989207
Threadneedle American Extended Alpha	RV EE.UU.	15%	5,1%	9%	20%	17,5	1,1	0,09	Usd	GB00B28CMR29
Allianz RCM Europe Equity Growth	RV Europa	5%	5,9%	4%	25%	16,9	1,3	0,21	Euro	LU0256839860
Bankinter Kilimanjaro	Gestión alternativa	5%	-6,9%	9%	-2%	14,9	-0,1	-0,02	Euro	ES0113550034
Skandia Pacific Equity	RV Asia Pacífico	5%	8,3%	4%	25%	21,9	1,1	0,09	Usd	IE0005264431
Total Cartera		100%								

Fuente: Self Bank, Bloomberg. Volatilidad y Ratio Sharpe calculados con datos de 3 años. Las rentabilidades a 3 años son anualizadas. Beta y Alfa calculados con datos de 2 años; las rentabilidades y volatilidades de los fondos se muestran en la divisa en la que está denominada cada fondo.

Cambios en la Cartera de Fondos Conservadora:

En la parte de renta fija, la distribución de los pesos entre los distintos activos no ha variado. Dentro del segmento renta fija emergente, mantenemos nuestra apuesta por el Aberdeen Global Emerging Markets Bonds, fondo principalmente invertido en emisiones en deuda fuerte (86% de exposición al dólar). La deuda emergente lo hizo muy bien en enero, gracias a que volviese algo de apetito por el riesgo en los mercados, tras la inyección de liquidez del BCE vía el LTRO (Long-term Refinancing Operation) y las perspectivas de que la Fed siga manteniendo los tipos bajos. En el primer mes del año, el JP Morgan EMBI Global Diversified Index (moneda fuerte) se revalorizó un 1,58%, mientras que el diferencial del índice se estrechó 9 puntos básicos hasta los 395 p.b. frente al bono americano. Los bonos de Costa de Marfil subieron un 15%, los de Argentina y Venezuela un 7%, mientras que los de Brasil, México, Indonesia, Turquía y Lituania cayeron, debido a un exceso de oferta tras el lanzamiento de nuevas emisiones en el mercado primario. Las posiciones que contribuyeron a la buena rentabilidad del fondo en enero fueron por una parte, la sobreponderación en crédito con beta alta (Costa de Marfil, Argentina y Venezuela) y por otra parte, la infraponderación en Irak, Belice y Jamaica.

Mantenemos nuestra posición en el Gesconsult Corto Plazo para cubrir la parte de liquidez de la cartera. El fondo, invertido principalmente en depósitos, representa una alternativa al depósito bancario, especialmente atractiva tras la nueva fiscalidad implementada de forma temporal. Si comparamos una inversión de 100.000 euros en un depósito a un año al 4% anual (mejor oferta actual en el mercado) y tributación fija del 21%, y la misma inversión en el Gesconsult Corto Plazo sin rescate final al cabo del año, nos damos cuenta de que con la segunda opción ganamos más. En el primer caso, se invierten 100.000 euros y se obtienen 4.000 euros de intereses; la retención sobre la plusvalía es de 840 euros, con lo que el efectivo final neto son 103.160 euros. Invertiendo estos 100.000 euros en el Gesconsult Corto Plazo, se obtienen 3.460 euros (rendimiento anual neto de comisiones a 12 meses) con lo que el efectivo final son 103.460 euros si no se rescata el primer año. La diferencia en rentabilidad a favor del fondo es del 9,49%.

Por otra parte, mantenemos también un 25% en el M&G Optimal Income como nuestra primera apuesta en renta fija debido a su excelente gestión y rentabilidad. Seguimos positivos con los bonos corporativos, teniendo en cuenta que los diferenciales actuales descuentan tasas de impago del 9%, lo que consideramos excesivo. En caso de recrudescimiento de la crisis de deuda los bonos corporativos europeos de grado de inversión deberían resistir bastante bien gracias a su fuerte liquidez (alrededor del 45% del fondo está invertido en bonos de alta calidad).

Por último, permanecemos en el AXA Global Inflation Bonds, debido a su correlación negativa con la renta variable que nos proporciona cobertura en momentos de caídas del mercado, y debido a las perspectivas de una mayor inflación en EE.UU. como resultado de la política monetaria de relajación cuantitativa.

En la parte de renta variable de la cartera, seguimos sobreponderando Emergentes, infraponderando Eurozona y Japón y somos neutrales en EE.UU. y Reino Unido. Debido a que las compañías americanas conforman el 50% del MSCI World (nuestro índice de referencia), el resultado a nivel de asignación de activos en nuestra cartera es que EE.UU. sigue siendo nuestra principal apuesta, seguido de Emergentes y por último Europa.

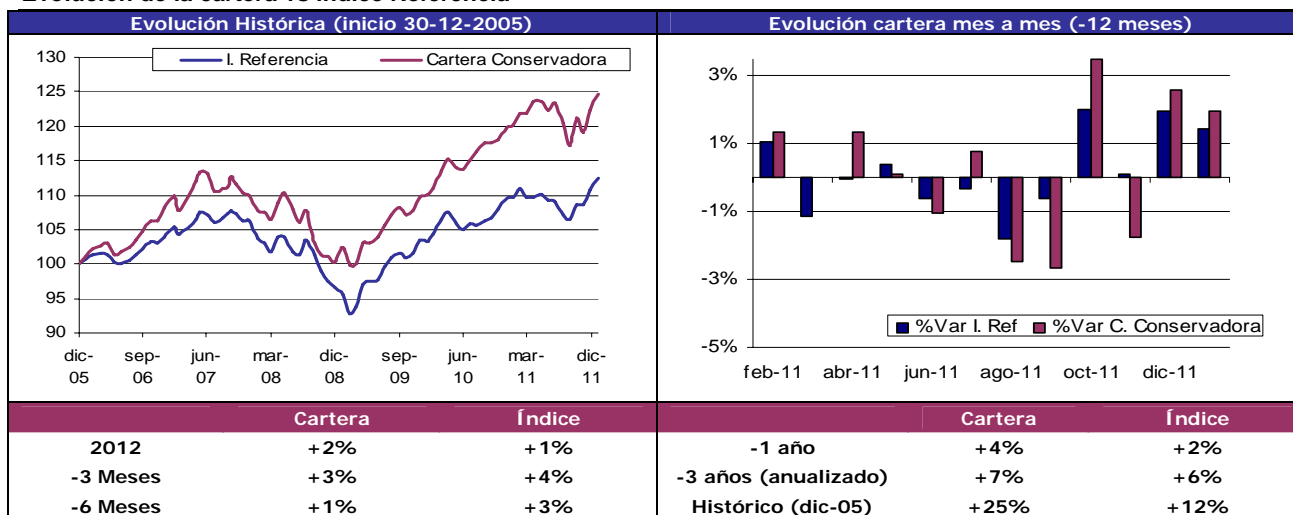
El Threadneedle American Extended Alpha, fondo 130/30 (hasta un 130% de posiciones largas, y hasta un 30% de posiciones cortas) sigue cubriendo la exposición a renta variable americana en la cartera, mientras que el Skandia Pacific Equity es nuestra apuesta para este año en emergentes. 2011 fue un año negativo para el activo, que sufrió caídas importantes debido a la huida hacia la calidad por parte de los inversores. Sin embargo, se espera que este año, el mercado vuelva a mirar los fundamentales de estos países, mejores que los de los países desarrollados, y que vuelva a entrar dinero en el activo. El gestor del Skandia Pacific Equity opina que los mercados continuaran volátiles y que tendrán oportunidades de comprar algunas de sus compañías favoritas a

precios razonables. La cartera continúa defensivamente posicionada. Continúan prefiriendo empresas con poder de precios, flujos de caja fuertes y sostenibles y buenos dividendos.

En Europa, sustituimos el Invesco Pan European Structured Equity por el Allianz RCM Europe Equity Growth donde mantenemos un 5%. El fondo de Allianz tiene un impresionante historial. El proceso de inversión se centra en compañías generadoras de flujos de caja y con rápido crecimiento de beneficios. Los valores que incluirán en cartera tendrán que verse beneficiados por un componente estructural (liderazgo en costes, moldeo de negocio) y por un componente cíclico. El gestor no tiene en cuenta el índice en la construcción de la cartera, que históricamente se ha desviado mucho de la media en cuanto a sectores. En 2011 se han incluido tres nuevas posiciones a la estrategia Europe Equity Growth: Spirax Sarco, Edenred y AkzoNobel. Las principales posiciones que se han vendido fueron RaySearch, Técnicas Reunidas, Beiersdorf, Bayer y Vedanta. El fondo ha ganado el premio Lipper 2012 al mejor fondo de renta variable europea a 3 y 5 años.

Por último, mantenemos una posición corta en renta variable española a través del 5% invertido en el Bankinter Kilimanjaro.

Evolución de la cartera vs Índice Referencia



Fuente: Self Bank. Bloomberg. Las rentabilidades de la cartera y el índice están calculadas en euros a 31 de enero, 2012

Índice de Referencia: 70% AFIFIAM Index +50 pb; 30% MSCI World en euros.

Self Bank no te está recomendando la compra de estos fondos en concreto, sólo mostramos a efectos informativos fondos que dentro de sus respectivas categorías nos parecen interesantes por sus características y comportamiento histórico. Estos datos sólo tienen una finalidad informativa, y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. El Cliente es responsable de las decisiones de inversión que adopte. En todo caso, Self Bank no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor como consecuencia de las operaciones que formalice teniendo en cuenta dicha información.

Sin perjuicio de que la información contenida en el presente documento haya sido obtenida, o en su caso, esté basada en fuentes de información fiables a nuestro juicio, Self Bank (denominación social Self Trade Bank) no garantiza la exactitud de la información contenida en el presente documento. Self Bank no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de la utilización directa o indirecta de la información contenida en el presente documento. Self Bank no se hace responsable del tratamiento fiscal de los productos de inversión. Self Bank asume que antes de que se lleve a cabo cualquier tipo de inversión, usted/ustedes han solicitado el asesoramiento fiscal, legal o de otro tipo que sea pertinente, y que han tomado en consideración los riesgos de la inversión y las implicaciones fiscales de las pérdidas o ganancias derivadas de los productos de inversión mencionados en este documento. Este documento no constituye una oferta para comprar y/o vender valores o llegar a cualquier tipo de acuerdo. Los ejemplos de riesgo potencial y rentabilidad son ilustrativos y no deben ser considerados como límites máximos de pérdidas y ganancias. La información y cualquier opinión aquí contemplada se refieren a la fecha del presente documento y están sujetas a cambio. Las rentabilidades utilizadas en los ejemplos son rentabilidades históricas sin garantía de que se puedan repetir en el futuro.