

Inversiones de la Estrategia

Política de inversión: El objetivo de esta estrategia es, con una gran flexibilidad en cuanto a la inversión, obtener una rentabilidad superior a la de la renta variable con un horizonte temporal de medio-corto plazo. La gestión del riesgo permite, mediante la adecuada combinación de las diferentes clases de activos, estilos de inversión y gestores, disminuir el riesgo global del conjunto de la cartera y poder alcanzar una rentabilidad esperada media mayor asumiendo una menor volatilidad.

Comentario del mes: Desde mediados de mayo, las bolsas vienen corrigiendo o se han estancado; la deuda pública ha perdido impulso, el dólar ha acentuado su depreciación frente al euro y otras divisas; las materias primas han presentado un comportamiento mixto en dólares. Los datos de coyuntura de agosto han sido buenos; la mayoría de las economías van ganando impulso; especialmente en la Eurozona. En lo que se refiere a la política, EEUU representa, en la actualidad, la mayor fuente de incertidumbre. El final del verano, debería dar paso a una mayor estabilidad en los mercados. Si bien, además del vértigo por la proximidad del "precipicio fiscal" americano, persisten otras incertidumbres: el desafío independentista en Cataluña, la tensión en Corea, las negociaciones del Brexit en Europa y del Nafta en Norte América. Con tintes esperanzadores, las reformas que plantea el gobierno de Macron en Francia. De no mediar un shock, la prudencia de las políticas monetarias, el crecimiento de los beneficios y la situación de las economías, son lo suficientemente sólidos para favorecer que la renta variable europea y otros activos de riesgo salgan del impase y rompan al alza el rango de precios.

DATOS DE INTERÉS

Indicado para inversores que quieren invertir en todo el universo de activos nacionales y globales, a través de fondos de inversión, con una gestión muy diversificada y a un plazo de entre 5 y 10 años

Fecha de los datos	01/09/2017
Categoría	Multiactivos - Multigestor- Multivisa
Plazo de inv. recomendado	5 años
Fecha lanzamiento	31/10/2008
Indice Ref. (Total Return Net)	1/3 MSCI Spain + 1/3 MSCI Europe + 1/3 MSCI World
Rentabilidades	Brutas (no descontados los costes derivados de IICs)

Gestores: Fernando González Cantero, Ph. D.
Alfonso Pascual Martín, EFA

Número de fondos en Cartera	25
Número de acciones en Cartera	1.828
Número de bonos en cartera	189

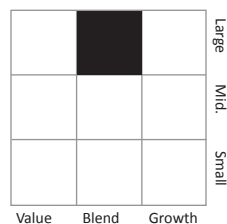
	Estrategia	Indice
Volatilidad (365 días)	5,66%	8,18%
Rentabilidad Acumulada 2017	6,51%	5,53%
Mejor Mes desde 31/10/08	10,30%	14,47%
Peor Mes desde 31/10/08	-6,38%	-9,58%
% Meses Positivos	64%	63%

10 MAYORES POSICIONES DE LA ESTRATEGIA

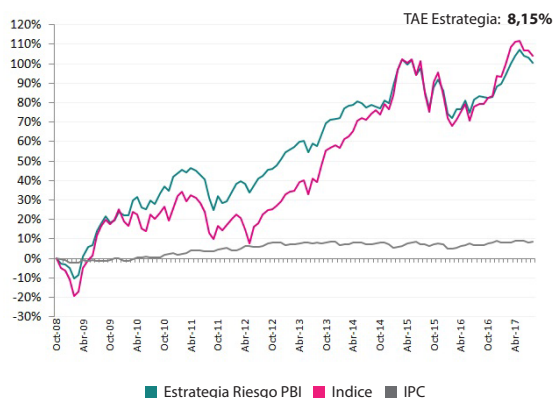
31/08/2017

FONDO	TIPO	%
Fidelity Iberia Acc	RV España	12.4%
Mirabaud Equities Spain	RV España	8.3%
Magallanes Value UCITS Iberian Equity	RV España	7.8%
Fidelity Nordic ACC EUR	RV Nórdicos	7.3%
Schroder UK Equity EUR Hedged Acc	RV UK	7.2%
AXA WF Framlington Italy Cap EUR	RV Italia	5.1%
Fidelity France Acc	RV Francia	5.0%
Deutsche Invest German Equities	RV Alemania	3.5%
Pictet Robotics HP EUR Acc	RV Robótica	3.3%
Sextant PEA A	RV Europa	3.3%

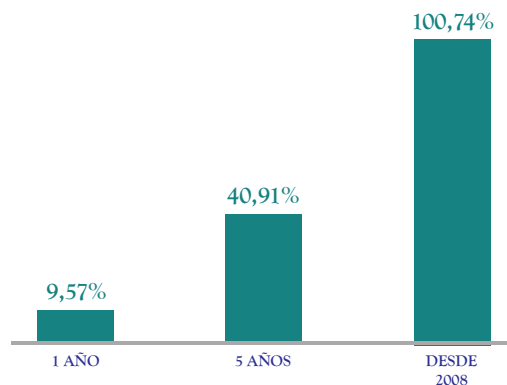
Morningstar Equity Style Box



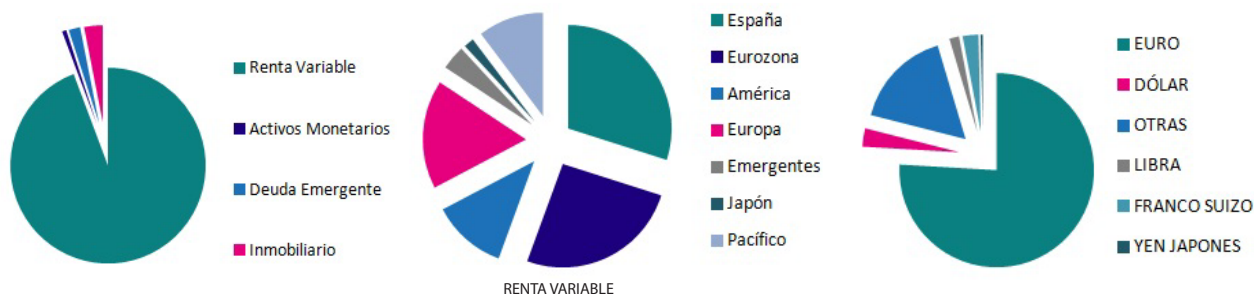
Rentabilidades acumuladas desde 2008



Rentabilidades acumuladas a distintos plazos



Distribución de activos a 31/08/2017



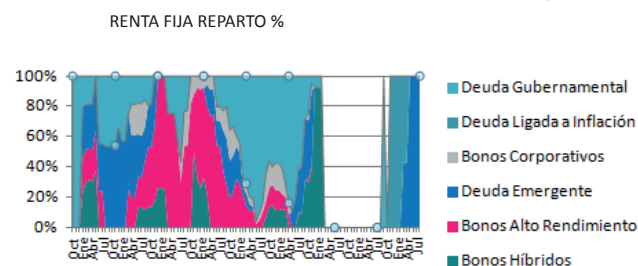
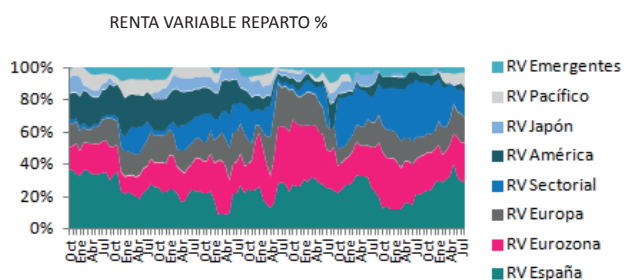
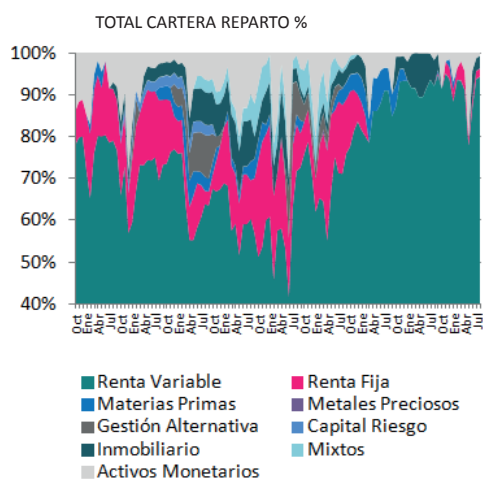
El material incluido en esta presentación es publicado por PBI Gestión Agencia de Valores S.A.. Esta información no constituye actividad publicitaria, ni forma parte de un documento de oferta pública, ni una oferta o invitación de suscripción o compra de cualquier valor o instrumento financiero derivado del mismo. Proporcionamos este documento sin conocer exactamente su perfil de riesgo que se establecerá a través de una prueba de idoneidad previa a cualquier relación contractual con Vd. Asimismo ni esta información ni ninguna parte de la misma constituirá el fundamento de cualquier contrato o compromiso de cualquier otra naturaleza. Las rentabilidades pasadas no determinan rentabilidades futuras.

Rentabilidades históricas

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2017	0.74%	2.41%	2.98%	1.95%	1.44%	-1.52%	-0.40%	-1.16%	-	-	-	-	6.51%
Ind. Ref.	-0.07%	3.22%	4.47%	1.35%	0.20%	-2.33%	-0.10%	-1.17%	-	-	-	-	5.53%
2016	-6.38%	-1.20%	2.47%	0.16%	2.41%	-3.55%	4.06%	0.80%	-0.19%	-0.13%	0.08%	3.11%	1.18%
Ind. Ref.	-6.38%	-2.37%	2.00%	2.43%	2.09%	-4.67%	4.15%	0.92%	0.00%	1.66%	0.49%	5.58%	5.35%
2015	5.16%	4.26%	2.67%	-1.35%	1.04%	-3.73%	1.90%	-6.14%	-4.61%	6.16%	2.07%	-2.95%	3.63%
Ind. Ref.	4.21%	7.06%	2.69%	-0.92%	0.95%	-4.07%	3.71%	-8.28%	-4.93%	8.55%	2.58%	-5.94%	4.12%
2014	0.26%	2.89%	0.59%	0.30%	1.09%	-0.54%	-1.23%	0.60%	-0.28%	-0.63%	2.23%	-0.72%	4.58%
Ind. Ref.	-1.05%	3.07%	0.74%	1.59%	3.41%	0.79%	-0.62%	1.93%	0.94%	-1.22%	3.06%	-1.54%	11.50%
2013	2.48%	0.77%	0.82%	1.79%	0.29%	-3.50%	2.72%	-0.70%	3.69%	3.56%	1.06%	0.33%	13.89%
Ind. Ref.	2.83%	0.83%	0.51%	3.07%	0.84%	-5.10%	6.05%	-1.28%	5.97%	5.40%	0.69%	1.00%	22.25%
2012	3.89%	3.04%	0.87%	-0.84%	-3.12%	2.54%	2.67%	0.95%	2.17%	0.44%	1.17%	2.04%	16.76%
Ind. Ref.	2.60%	1.99%	-1.47%	-4.78%	-6.45%	7.92%	1.51%	3.99%	1.68%	0.50%	1.53%	1.70%	10.39%
2011	1.22%	1.41%	-1.03%	1.46%	-0.74%	-1.71%	-1.44%	-6.72%	-5.02%	5.79%	-2.63%	0.65%	-8.97%
Ind. Ref.	4.81%	1.61%	-3.52%	2.26%	-0.79%	-2.01%	-3.68%	-8.80%	-2.56%	6.07%	-1.94%	2.41%	-6.86%
2010	-1.36%	-0.36%	6.52%	1.31%	-4.11%	-0.63%	3.57%	-1.57%	4.39%	2.75%	-1.60%	5.23%	14.44%
Ind. Ref.	-5.18%	-1.65%	6.04%	-1.12%	-5.99%	-1.15%	7.85%	-2.07%	2.74%	2.45%	-5.51%	5.31%	0.53%
2009	-1.75%	-5.49%	1.70%	10.30%	5.15%	0.75%	6.72%	3.73%	2.75%	-2.48%	0.77%	3.87%	28.13%
Ind. Ref.	-4.79%	-9.58%	2.65%	14.47%	4.46%	1.99%	10.38%	4.41%	2.79%	-2.08%	2.08%	4.59%	33.36%
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.72%*	-0.48%	-3,18%
Ind. Ref.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.70%	-1.43%	-6,06%

* Inicio 01.11.2008. **Rentabilidades Brutas** (no descontados los costes derivados de IICs). Índice Referencia en Euros (Total Return Net): 1/3 MSCI Spain + 1/3 MSCI Europe + 1/3 MSCI World

Evolución de la asignación de activos 2008 - 2017



Movimientos agosto de 2017

Inversiones:

Fidelity Iberia A Acc
 Mirabaud Equities France A EUR
 Pictet Asian Equities Ex Japan HP EUR

Desinversiones:

Fidelity France A Acc
 Mirabaud Equities Spain A EUR
 MS INVG Global Brands A
 Pictet Short-Term Money Market EUR P