

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: Ante la reversión de las políticas monetarias cunde un cierto temor entre los inversores. Y, quizás por ello, la normalización de las políticas monetarias va a ser muy gradual. La liquidez de los Bancos Centrales seguirá expandiéndose en el primer semestre de 2018, y no será hasta el año 2019, cuando se empiece a reducir el tamaño del balance agregado de los Bancos Centrales. La renta variable europea, en el nuevo contexto de normalización monetaria, ni estaría sobrevalorada ni tendría limitada su potencial de crecimiento, dado el optimista panorama económico. Todos los indicadores de coyuntura europeos sugieren que la fase ascendente del ciclo tendría más recorrido, y que la actividad podría incluso acelerarse, contando con la ausencia de percances políticos mayores. La renta variable americana viene alcanzando nuevos máximos casi sin pausa. En el nuevo contexto de normalización monetaria global, los ratios de valoración es probable retornen a niveles normales en los próximos dos años, a medida que crezcan los beneficios de las empresas.

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	01/11/2017
Categoría	Multiactivos - Multigestor- Multivisa
Plazo de inv. recomendado	5 años
Fecha lanzamiento	31/12/2015
Indice Ref. (Total Return Net)	1/3 MSCI Spain + 1/3 MSCI Europe + 1/3 MSCI World
Rentabilidades	Brutas (descontados los costes derivados de IICs)

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

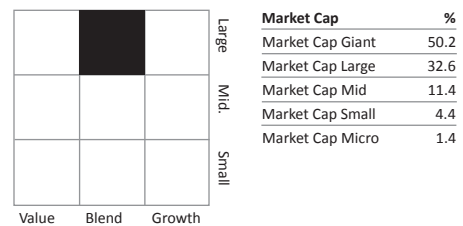
Número de ETFs y fondos en Cartera	21
Número de acciones en Cartera	4.371
Número de bonos en cartera	182

	Estrategia	Indice
Volatilidad (365 días)	6,66%	8,24%
Rentabilidad Acumulada 2017	11,73%	10,64%
Mejor Mes desde 01/01/2016	4,90%	5,58%
Peor Mes desde 01/01/2016	-7,21%	-6,38%
% Meses Positivos	79%	68%

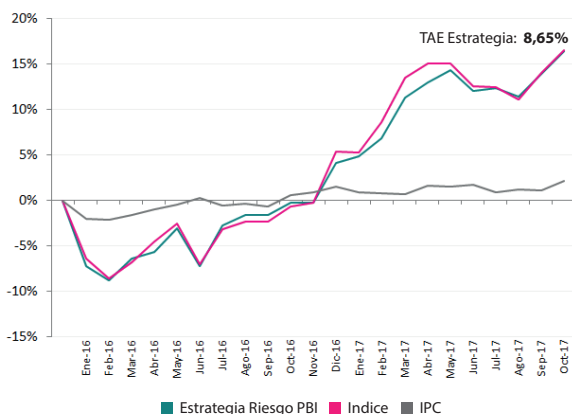
10 MAYORES POSICIONES DE LA ESTRATEGIA 31/10/2017

FONDO	TIPO	%
Amundi ETF MSCI Spain UCITS	RV España	21.27%
Amundi ETF MSCI France UCITS ETF	RV Francia	9.64%
Amundi MSCI Nordic UCITS EUR ETF	RV Nórdicos	7.10%
Magallanes Value UCITS Iberian Equity R	RV Iberia	6.79%
Amundi ETF MSCI Germany UCITS ETF	RV Alemania	6.01%
SPDR AEX UCITS ETF EUR	RV Eurozona	5.00%
Amundi ETF MSCI Italy UCITS ETF	RV Italia	4.03%
Pictet Robotics HP EUR Acc	RV Global	3.43%
Lyxor UCITS Euro Cash ETF	Monetario	3.43%
Sextant PEA A	RV Eurozona	3.18%

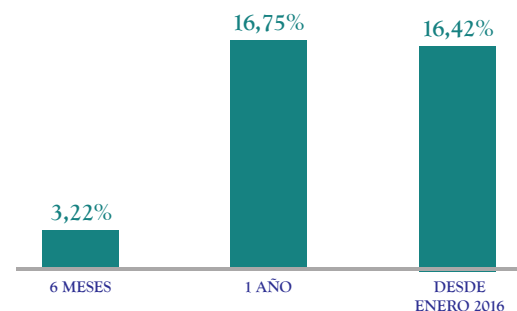
Morningstar Equity Style Box



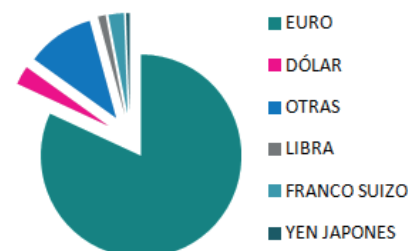
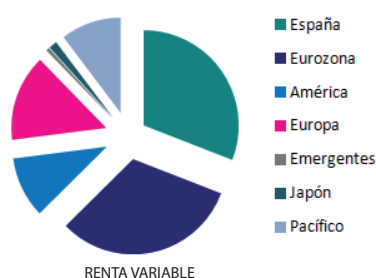
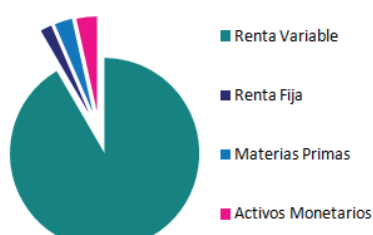
Rentabilidades acumuladas desde enero de 2016



Rentabilidades acumuladas a distintos plazos



Distribución de activos a 31/10/2017

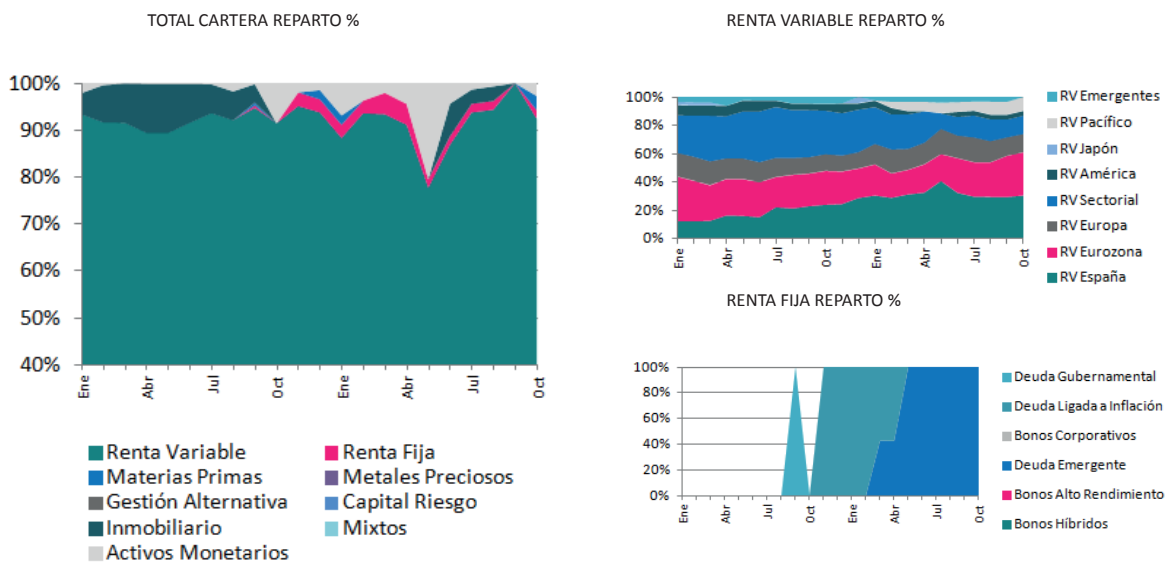


Rentabilidades históricas

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2017	0.67%	1.82%	4.03%	1.51%	1.20%	-1.84%	0.33%	-0.86%	2.26%	2.16%	-	-	11.73%
Ind. Ref.	-0.07%	3.22%	4.47%	1.35%	0.20%	-2.33%	-0.10%	-1.17%	2.62%	2.17%	-	-	10.64%
2016	-7.22%	-1.63%	2.53%	0.86%	2.70%	-4.31%	4.92%	1.09%	0.07%	1.30%	0.06%	4.43%	4.19%
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%

* Inicio 01.11.2008. **Rentabilidades Brutas** (descontados los costes derivados de IICs). Índice Referencia en Euros (Total Return Net): 1/3 MSCI Spain + 1/3 MSCIEurope + 1/3 MSCI World

Evolución de la asignación de activos 2016 - 2017



Movimientos octubre de 2017

Inversiones:

- Amundi ETF MSCI Germany UCITS ETF
- Amundi ETF MSCI Spain UCITS ETF
- Lyxor UCITS Euro Cash ETF
- SPDR AEX UCITS ETF EUR

Desinversiones:

- Amundi ETF MSCI Italy UCITS ETF
- Amundi ETF MSCI Spain UCITS ETF
- Lyxor UCITS Euro Cash ETF
- Templeton Frontier Markets A Acc EUR