



## Política d'inversió

Inversió en actius de Renda Fixa a venciment sense risc de tipus de canvi.

L'objectiu de les carteres és la preservació de capital a llarg termini, superant la inflació de la Zona Euro mitjançant una cartera de renda fixa global i concentrada.

Amb un enfoc basat en l'anàlisi fonamental, es dona especial importància a la qualitat i solvència, orientant la cartera cap a grans negocis líders.

- Renda Variable No
- Renda Fixa Corporativa i Pública
- Commodities No
- Liquiditat Actius Diària
- Divisa EUR
- Derivats No
- Palanquejament 0%

Rendibilitat (mètode NAV) del conjunt de les carteres Prudents. Expressa, de manera efectiva, la qualitat de la gestió, neutralitzant l'efecte de factors exògens a la gestió, com entrades/sortides de capital/carteres i el moment en el que això succeeix.

## Rendibilitats mensuals 2012

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR <sup>1</sup>	RF USA <sup>2</sup>	Inflació ZE
Gener	2,84%	0,58%	0,18%	0,87%	0,12%	0,32%
Febrer	0,95%	0,53%	0,03%	0,92%	-0,14%	-0,80%
Març	0,04%	-0,05%	0,01%	-0,05%	-0,07%	0,49%
Abril	0,65%	0,08%	0,14%	0,02%	0,22%	1,30%
Maig	0,25%	-0,33%	0,02%	-0,57%	0,04%	0,47%
Juny	0,50%	0,38%	0,06%	0,63%	-0,05%	-0,14%
Juliol	1,14%	0,25%	0,23%	0,25%	0,24%	-0,08%
Agost	0,26%	0,61%	0,04%	1,01%	0,00%	-0,54%
Setembre	0,67%	0,24%	0,03%	0,40%	0,00%	0,39%
Octubre	0,41%	0,15%	-0,02%	0,28%	-0,06%	0,99%
Novembre	0,03%	0,28%	0,01%	0,44%	0,09%	-0,17%
Desembre	0,11%	0,07%	0,01%	0,10%	0,03%	0,32%
YTD	8,09%	2,83%	0,74%	4,36%	0,43%	2,56%

## Rendibilitats anuals

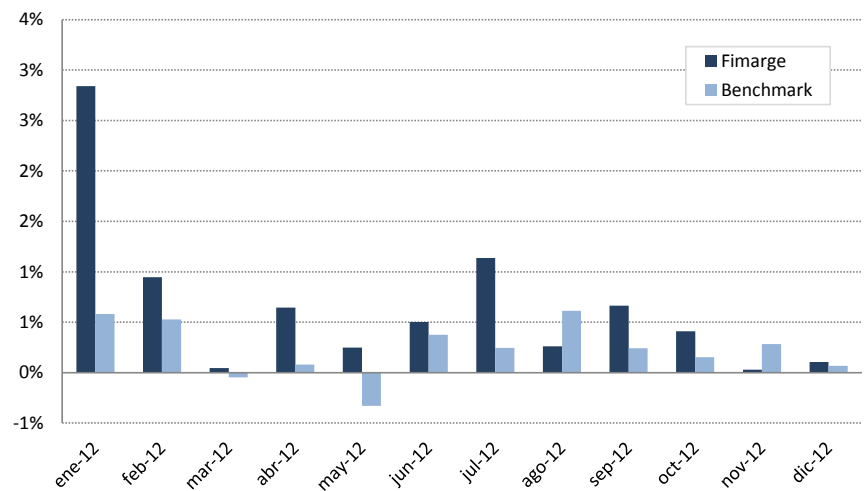
	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR <sup>1</sup>	RF USA <sup>2</sup>	Inflació ZE
2012	8,09%	2,83%	0,74%	4,36%	0,43%	2,56%
2013						
2014						

Benchmark: (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,6 x RF EUR) + (0,2 x RF USA)

Comportament	Fimarge	Benchmark
1 mes	0,11%	0,07%
3 mesos	0,55%	0,51%
1 any	8,09%	2,83%
3 anys	-	-
YTD	8,09%	2,83%
Anualitzada <sup>3</sup>	8,09%	2,83%
% mesos positius <sup>3</sup>	100,00%	83,33%
% mesos negatius <sup>3</sup>	0,00%	16,67%
Millor mes <sup>3</sup>	2,84%	0,61%
Pitjor mes <sup>3</sup>	0,03%	-0,33%

<sup>3</sup> des de 31/12/2011

## Fimarge vs. Benchmark (mensual)



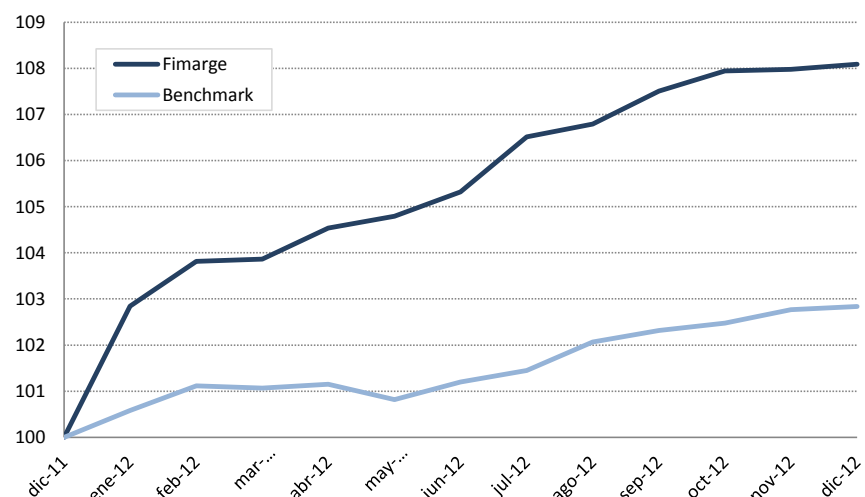
## Comentari

Donant per tancat el 2012, hem assistit a un exercici d'extrema volatilitat, on després de suportar episodis de pànic, les primes perifèriques han acabat tímidament per sobre dels nivells d'inici d'any.

Dos han estat els esdeveniments més significatius del darrer mes: 1) la millora en la percepció de risc perifèric, i 2) la resolució temporal del Fiscal Cliff. Aquests dos factors han propiciat una reactivació dels primaris vinculats a emissors espanyols i italians, així com un estretament dels diferencials del crèdit en els trams més llargs.

No hem realitzat grans canvis, excepte pel venciment d'un bo de TUI amb un pes del 3%. La resta de la cartera continua molt defensiva amb venciments molt curts i màximes qualitats creditícies.

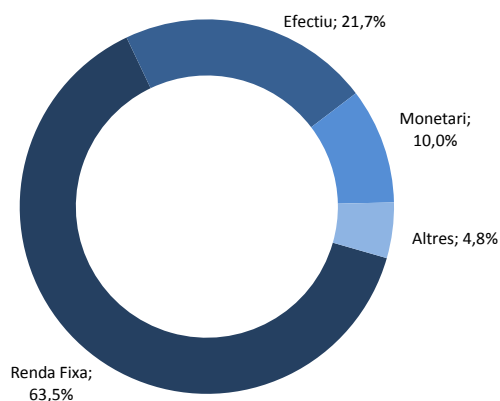
## Fimarge vs. Benchmark (base 100)



<sup>1</sup> Bloomberg EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3 Yr TR

<sup>2</sup> Bloomberg EFFAS Bond Indices US Govt 1-3 Yr TR

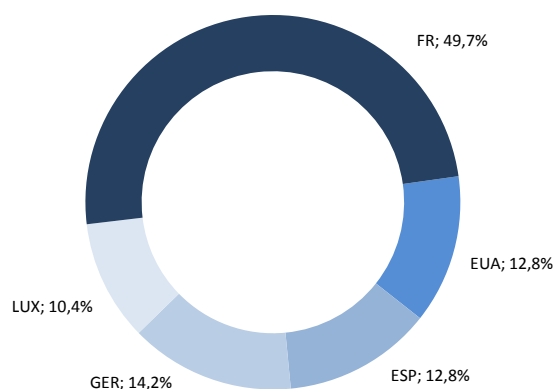
Distribució per actius



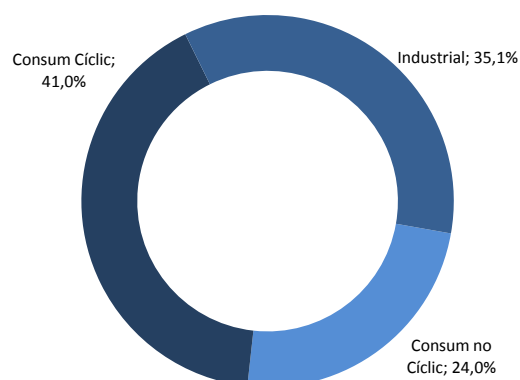
Exposició neta a tipus de canvi



Distribució geogràfica RF (ex-Fons)



Distribució sectorial RF (ex-Fons)



Estadístiques	Fimarge	Benchmark	Fonamentals RF (ex-Fons)	
Desviació Típica	2,7%	0,9%	Duració (anys)	1,1
Alpha	4,9%	-	TIR Actius	1,7%
Beta	1,41	-	Termini (anys)	1,1

AVÍS

Les dades contingudes en aquest document, així com les estimacions, opinions, previsions i recomanacions han sigut elaborades per Fimarge, i es faciliten sense que constitueixi cap oferiment contractual. Totes les valoracions i estimacions que figuren han estat elaborades pel Dept. Gestió de Carteres en la data d'emissió d'aquest informe i poden ser modificades sense previ avís. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors i els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs. Fimarge no assumeix responsabilitat alguna per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que s'adjunta en aquest document s'ha obtingut de fonts fiables i, tot i que s'ha sotmès a un exhaustiu procés de revisió, pot incórrer en errors fruit de la incertesa de l'evolució futura dels valors analitzats / gestionats. En certes carteres individuals poden haver-hi restriccions a obtenir liquiditat diària.

L'inversor que accedeixi a aquest informe ha de tenir en compte que els valors o instruments als que es refereix poden no ser adequats als seus objectius d'inversió. El present informe no ha d'implacar decisions d'inversió ni s'ha d'entendre com una oferta de compra, venda, subscripció o negociació de valors o d'altres instruments. Les rendibilitats expressades estan calculades en base a les rendibilitats ponderades netes d'honoraris, corretatges i altres despeses.