

Política d'inversió

L'objectiu de les carteres és l'apreciació de capital a llarg termini, superant l'EURIBOR 3M + 150 pb. mitjançant una cartera de renda fixa global i concentrada amb pes limitat en renda variable.

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 i amb catalitzadors a mig termini.

- Renda Variable Màxim 20%
- Renda Fixa Corporativa i Pública
- Commodities No
- Liquiditat Actius Diària
- Divisa Es gestiona activament
- Derivats Cobertura de divisa
- Palanquejament 0%

Rendibilitat (mètode NAV) del conjunt de les carteres Defensives. 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>	MSCI World
Gener	3,25%	1,03%	0,18%	0,87%	0,12%	4,93%
Febrer	0,68%	0,47%	0,03%	0,92%	-0,14%	4,66%
Març	0,62%	0,23%	0,01%	-0,05%	-0,07%	1,02%
Abril	0,43%	0,08%	0,14%	0,02%	0,22%	-1,37%
Maig	1,56%	0,68%	0,02%	-0,57%	0,04%	-8,99%
Juny	0,06%	0,22%	0,06%	0,63%	-0,05%	4,93%
Juliol	0,47%	1,64%	0,23%	0,25%	0,24%	1,20%
Agost	0,24%	-0,04%	0,04%	1,01%	0,00%	2,29%
Setembre	0,20%	-0,18%	0,03%	0,40%	0,00%	2,52%
Octubre	0,20%	-0,35%	-0,02%	0,28%	-0,06%	-0,76%
Novembre	0,27%	0,30%	0,01%	0,44%	0,09%	1,07%
Desembre	0,28%	-0,19%	0,01%	0,10%	0,03%	1,75%
YTD	8,54%	3,95%	0,74%	4,36%	0,43%	13,18%

Rendibilitats anuals

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR <sup>1</sup>	RF USA <sup>2</sup>	MSCI World
2012	8,54%	3,95%	0,74%	4,36%	0,43%	13,18%
2013						
2014						

Benchmark: (0,2 x MSCI World [€]) + (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,4 x RF EUR) + (0,2 x RF USA [€])

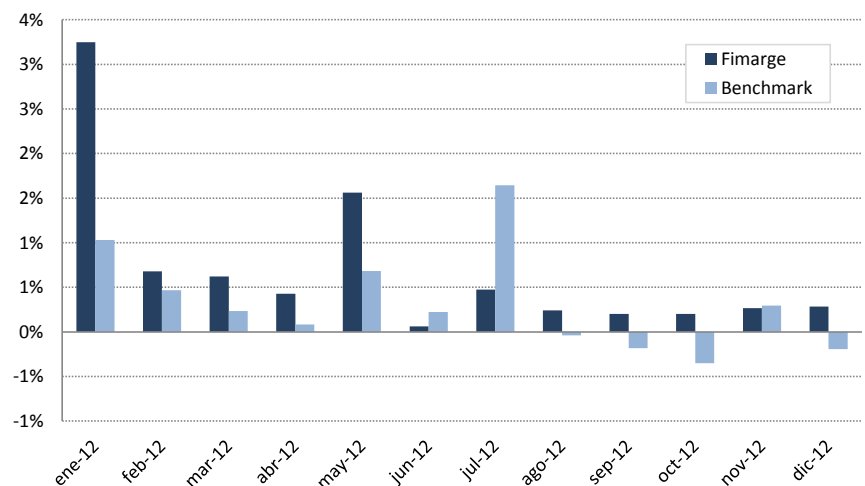
El Benchmark incorpora risc de tipus de canvi

Comportament

	Fimarge	Benchmark
1 mes	0,28%	-0,19%
3 mesos	0,75%	-0,25%
1 any	8,54%	3,95%
3 anys	-	-
YTD	8,54%	3,95%
Anualitzada <sup>3</sup>	8,54%	3,95%
% mesos positius <sup>3</sup>	100,00%	66,67%
% mesos negatius <sup>3</sup>	0,00%	33,33%
Millor mes <sup>3</sup>	3,25%	1,64%
Pitjor mes <sup>3</sup>	0,06%	-0,35%

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

Fimarge vs. Benchmark (mensual)



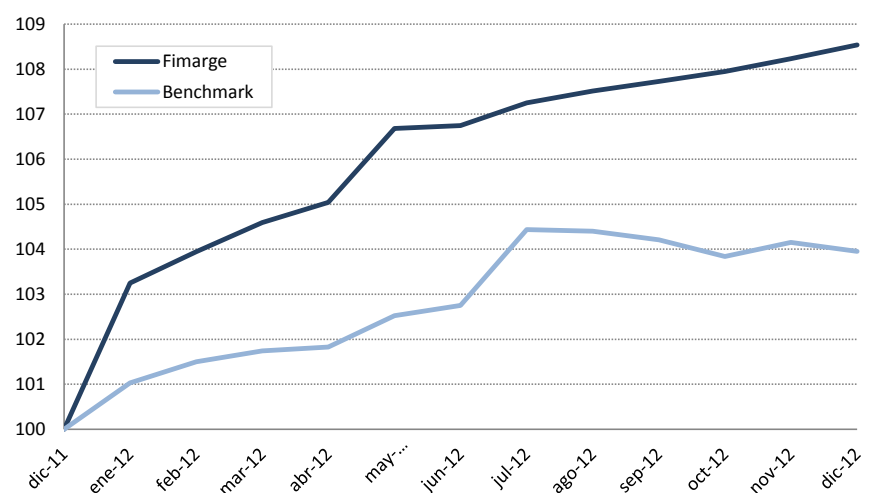
Comentari

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 i la majoria de borses han experimentat grans apreciacions, sobretot en el 2S12.

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.

No hem realitzat grans canvis, excepte pel venciment d'un bo de TUI, amb un pes del 3%, que hem substituït per un DIXONS 2015. El pes en RV continua molt baix i parcialment cobert per l'exposició a la correlació negativa que aporta el USD.

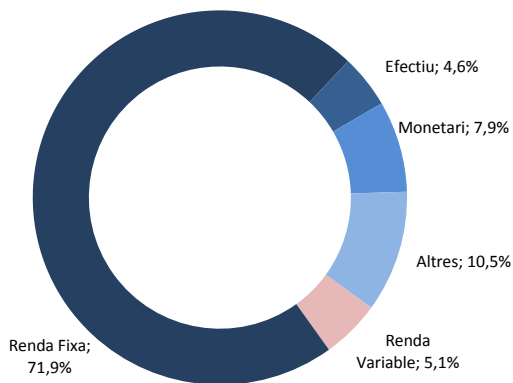
Fimarge vs. Benchmark (base 100)



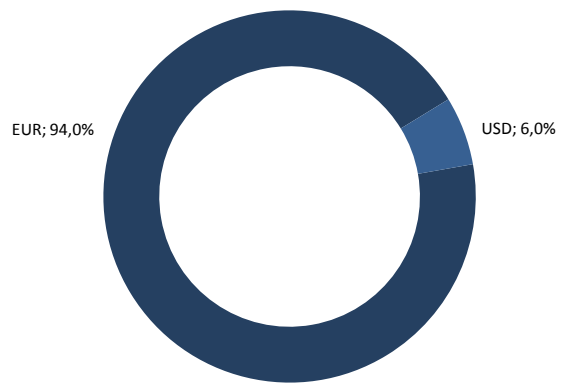
<sup>1</sup> Bloomberg EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3 Yr TR

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

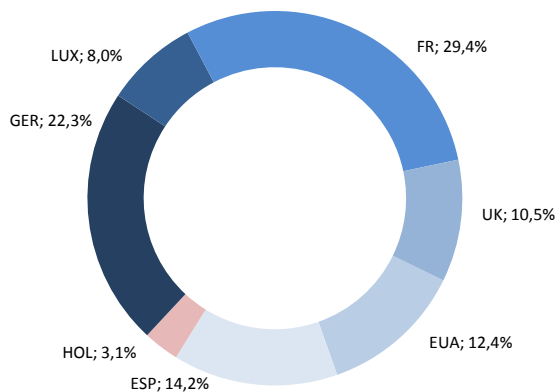
Distribució per actius



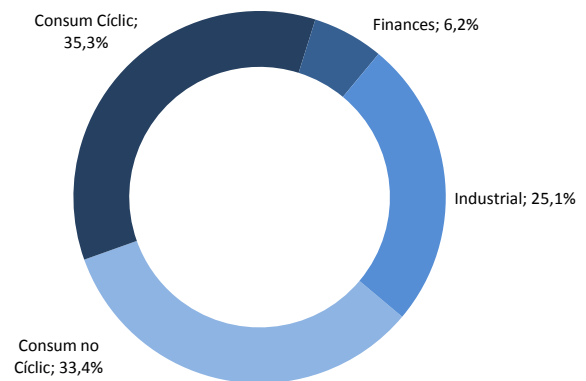
Exposició neta a tipus de canvi



Distribució geogràfica RF i RV (ex-Fons)



Distribució sectorial RF i RV (ex-Fons)



Estadístiques	Fimarge	Benchmark
Desviació Típica	3,1%	2,0%
Alpha	4,9%	-
Beta	0,82	-

Fonamentals RV (ex-Fons)	
P / E	12,1x
P / VC	1,7x
Rent. per dividend	4,0%

Fonamentals RF (ex-Fons)	
Duració (anys)	1,3
TIR Actius	2,4%
Termini (anys)	1,4

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.