

Carteres Defensives

Des-14

Política d'inversió

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

Amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, es dóna especial importància a la qualitat i a la 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 Diària
- Divisa Gestionada 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 com entrades i sortides de capital o de carteres i quan això succeeix.

Comportament	Fimarge	Benchmark
1 mes	0,88%	0,72%
3 mesos	2,02%	1,83%
1 any	8,21%	6,80%
YTD	8,21%	6,80%
Anualitzada ³	6,54%	4,77%
% mesos positius ³	88,89%	72,22%
% mesos negatius ³	11,11%	27,78%
Miellor mes ³	3,25%	1,71%
Pitjor mes ³	-1,25%	-0,79%
Màxima caiguda ³	-1,52%	-0,79%

³ des del 31/12/2011

Comentari

Les borses mostren la clara divergència de creixements entre els EUA i Europa al 2014. Mentre el S&P 500 s'anota un +11%, el Stoxx 600 puja un +4% i diversos índexs europeus acaben en negatiu. Sorprenent ha estat la bona evolució de les primes de risc perifèriques, els tipus alemanys acostant-se a nivells japonesos, i la caiguda de les matèries primeres. En divises, el USD s'aprecia de manera important davant de les possibles pujades de tipus als EUA i el previsible inici d'un QE a la Zona Euro.

Amb els diferencials de crèdit ampliant-se als EUA i Emergents, pel 2015 continuem amb una postura conservadora on la principal aposta segueix sent el USD. Mantenim un 9% en RV de màxima qualitat, una RF de baixa duració i una important posició de caixa. Al menys inicialment, no creiem que l'escenari sigui propici per afegir risc a les carteres.

Rendibilitats mensuals

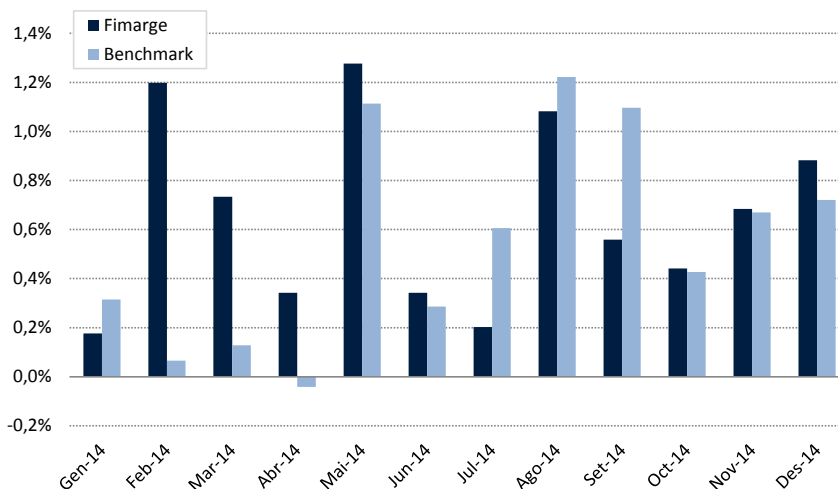
	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR ¹	RF USA ²	MSCI World
Gen-14	0,18%	0,31%	0,04%	0,55%	0,19%	-3,77%
Feb-14	1,20%	0,07%	-0,04%	0,12%	0,08%	4,81%
Mar-14	0,73%	0,13%	-0,01%	0,20%	-0,12%	-0,09%
Abr-14	0,34%	-0,04%	0,04%	0,05%	0,13%	0,83%
Mai-14	1,28%	1,11%	0,07%	0,18%	0,17%	1,63%
Jun-14	0,34%	0,29%	0,03%	0,28%	-0,04%	1,65%
Jul-14	0,20%	0,61%	-0,04%	0,13%	-0,06%	-1,67%
Ago-14	1,08%	1,22%	0,07%	0,16%	0,15%	2,00%
Set-14	0,56%	1,10%	0,06%	0,11%	-0,02%	-2,87%
Oct-14	0,44%	0,43%	-0,02%	-0,18%	0,26%	0,57%
Nov-14	0,68%	0,67%	0,01%	0,11%	0,18%	1,84%
Des-14	0,88%	0,72%	0,02%	-0,16%	-0,27%	-1,71%
YTD	8,21%	6,80%	0,22%	1,56%	0,64%	2,93%

Rendibilitats anuals

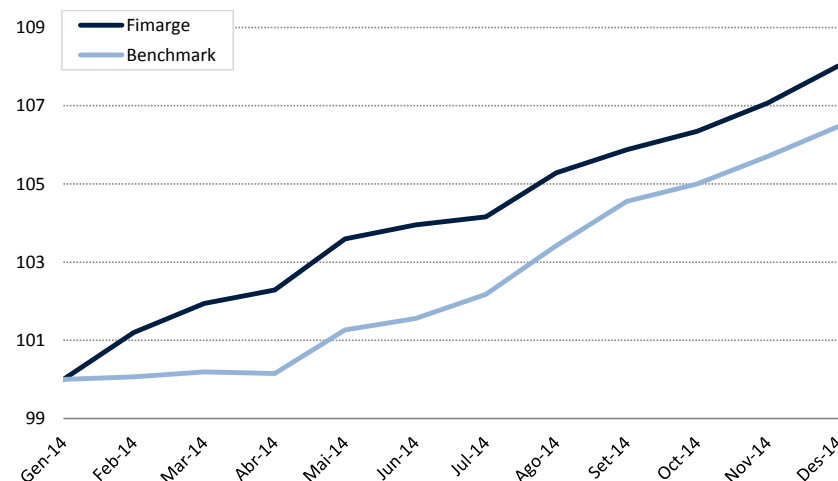
	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR ¹	RF USA ²	MSCI World
2012	8,54%	3,95%	0,74%	4,36%	0,43%	13,18%
2013	2,96%	3,58%	-0,11%	1,91%	0,35%	24,10%
2014	8,21%	6,80%	0,22%	1,56%	0,64%	2,93%

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

Fimarge vs. Benchmark (12 mesos)



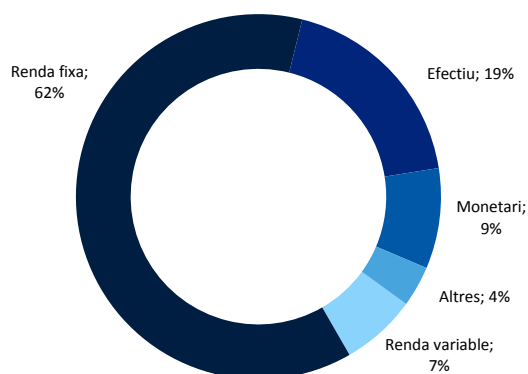
Fimarge vs. Benchmark (base 100 de 12 mesos)



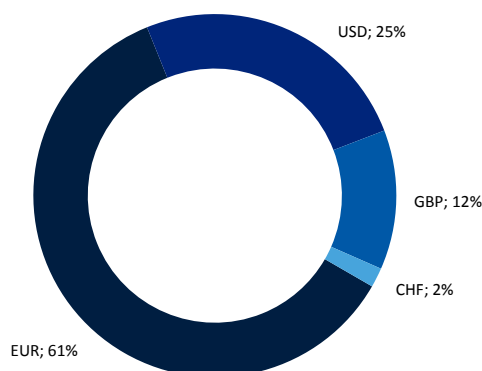
¹ Bloomberg EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3 Yr TR

² Bloomberg EFFAS Bond Indices US Govt 1-3 Yr TR

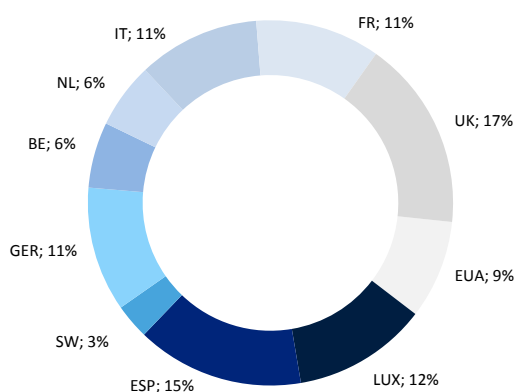
Distribució per tipus d'actiu



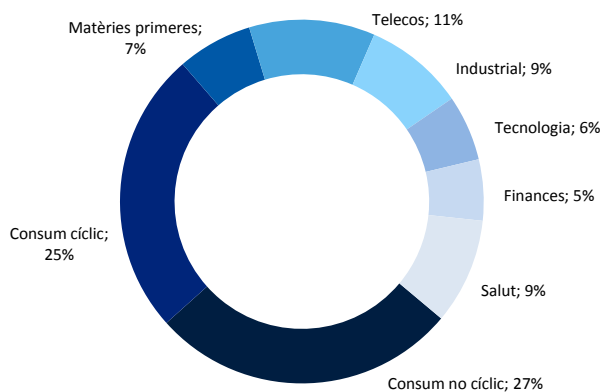
Exposició neta a divises



Distribució geogràfica RF i RV (ex-Fons)



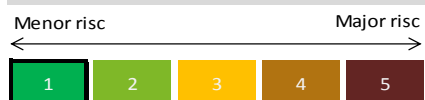
Distribució sectorial RF i RV (ex-Fons)



Estadístiques	Fimarge	Benchmark
Volatilitat	2,4%	2,0%
Alpha	2,9%	-
Beta	0,60	-

Fonamentals RV (ex-Fons)	
P / E	14,4x
P / VC	3,2x
Rendibilitat per dividends	6,6%

Perfil de risc



Fonamentals RF (ex-Fons)

Durada mitjana	2,5
TIR mitjana	2,9%
Venciment mitjà	4,6

Fimarge S.A., Societat Financera d'Inversió
 Bonaventura Armengol 10, Bloc 1, Pl. 5
 AD500 Andorra la Vella – Principat d'Andorra

+376 805 100 - www.fimarge.com
fimarge@fimarge.com
 © Copyright 2014

Les dades i estimacions, opinions, previsions i recomanacions contingudes en aquest document han estat 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 avis. 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 cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que hi figura 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 o gestionats. Algunes carteres individuals poden tenir restriccions per 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'implicar 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, corretgats i altres despeses.