



Planificación Financiera y Gestión del Ahorro

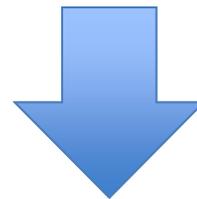
Instituto BME

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.



CONSEGUIR DAR LA VUELTA AL MUNDO EN UN BARCO
DE VELA O SUBIR AL EVEREST...
¿PUEDEN SER FRUTO DE LA IMPROVISACIÓN?

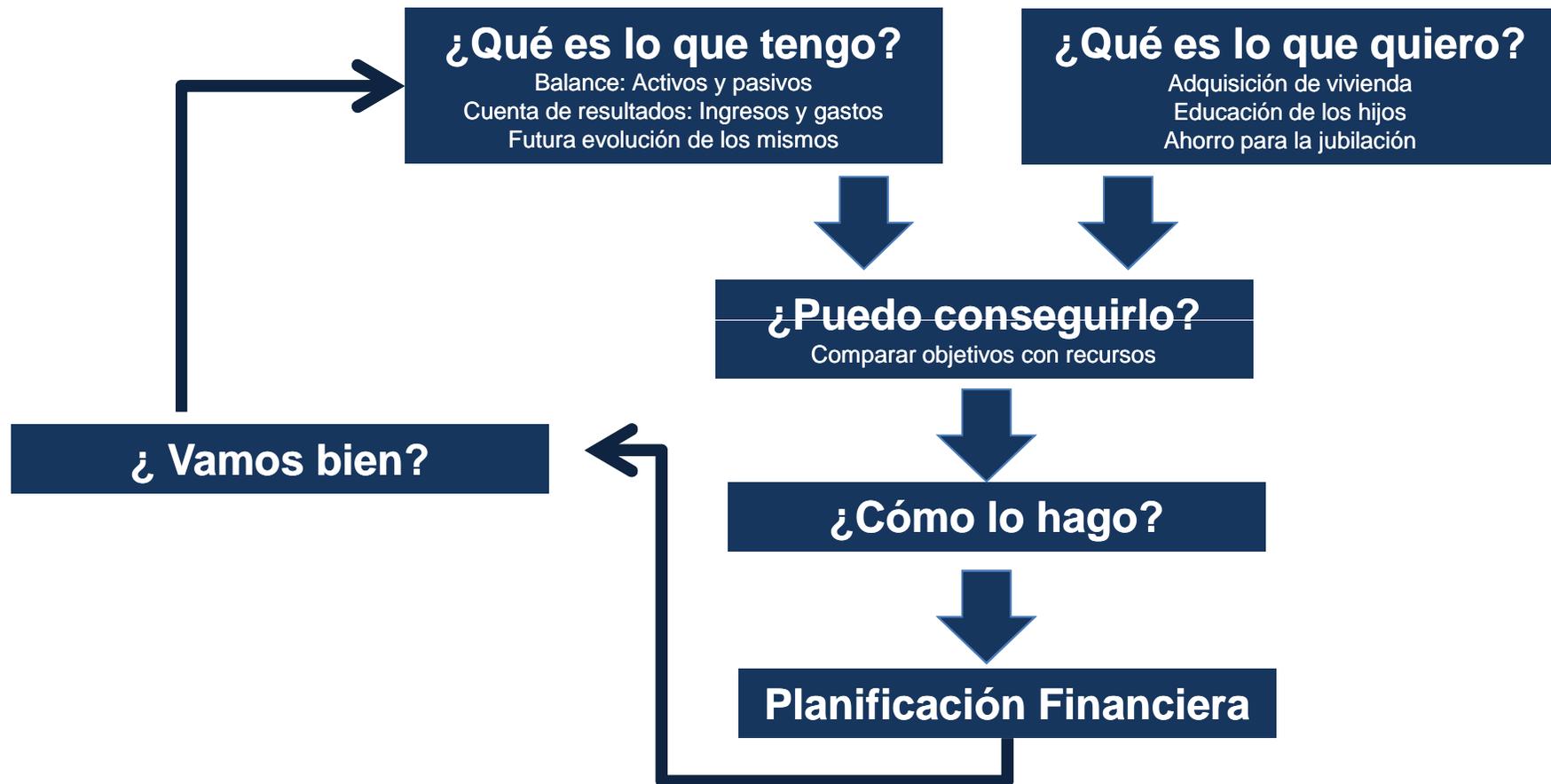


LA PLANIFICACIÓN ES LA BASE DEL ÉXITO

PLANIFICACIÓN FINANCIERA

La planificación financiera es un plan general, metódico y organizado, cuyo objetivo es de ordenar y descubrir cuál es la situación patrimonial de una persona o familia, a fin de determinar los objetivos que quiere lograr y aplicar un programa para el cumplimiento de ese plan.

PLAN FINANCIERO



PLANIFICACIÓN FINANCIERA

PASO 1: Analizar los recursos

- Balance se situación: Activos y pasivos.
- Cuenta de resultados: ingresos y gastos.
- Proyección de los mismos.
- Rentabilidad Estimada.
- Situación fiscal.

PASO 2: Definir, Cuantificar y priorizar objetivos

- Acumulación de capital (necesidades familiares, obtención de rentas, compras de bienes duraderos, emergencias o gastos Extraordinarios.
- Protección de riesgos personales: desempleo, enfermedad, discapacidad, fallecimiento.
- Minimizar pagos de impuestos
- Planificación hereditaria.

PASO 3: Comparar objetivos con recursos

- Si son objetivos viables, optimar los recursos.
- Si no objetivos inalcanzables, reformular los objetivos. Simulación de escenarios.

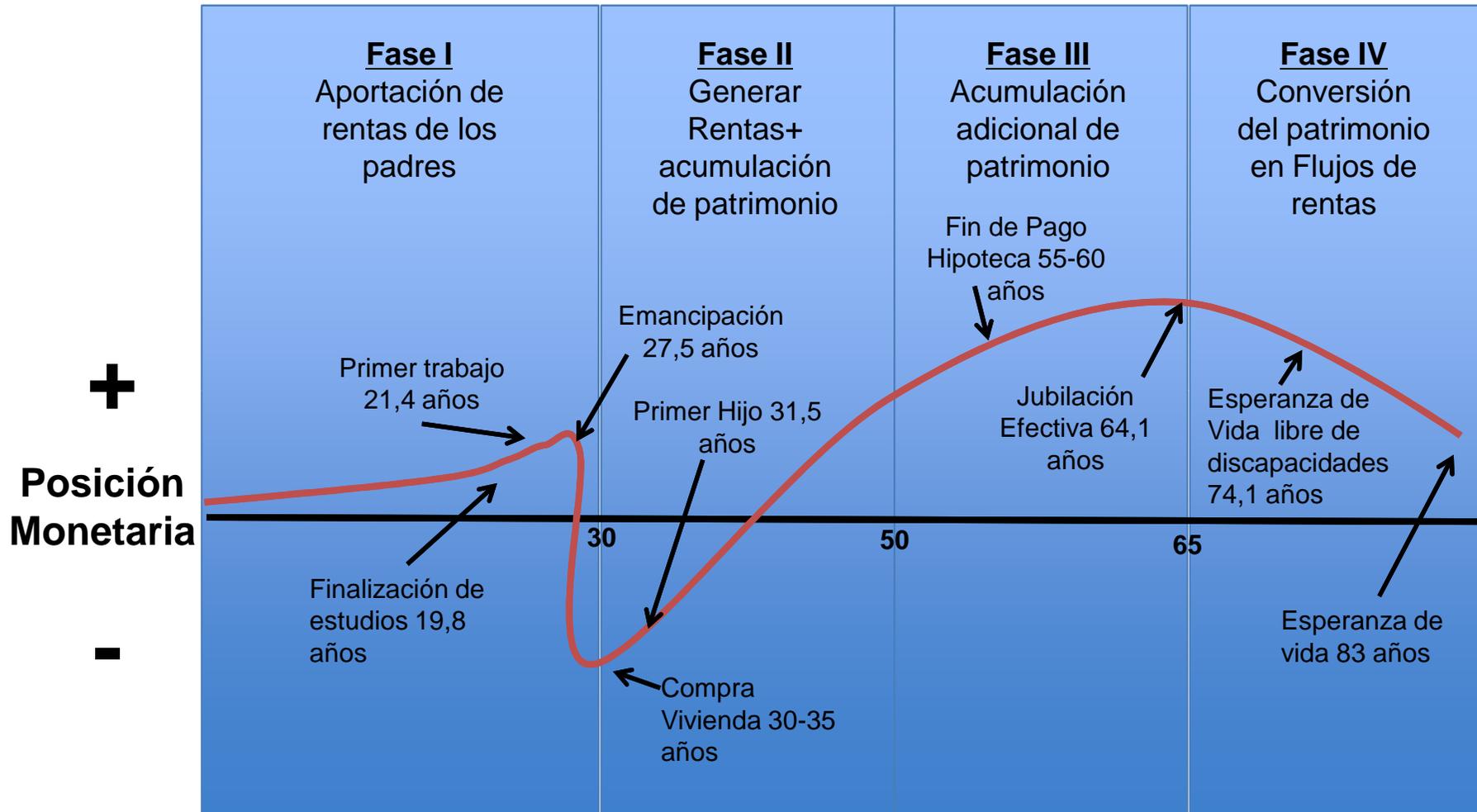
PASO 4: Diseño de la estrategia

- Estrategia de ahorro e inversión
- Elección de vehículos óptimos
- Definición del perfil de riesgo
- Estructura de cartera a largo plazo

PASO 5: Seguimiento y revisión

- Cambio de circunstancias personales
- Liberación de objetivos cumplidos y aparición de nuevos
- Análisis de desviaciones

CICLO VITAL DEL AHORRO



ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

PLANIFICACIÓN DE OBJETIVOS Y PRIORIDADES

- ¿Nos hemos preguntado alguna vez cuándo nos vamos a morir? El 50% de la población española llega a los 86 años, a esta edad hay una esperanza media de vida de 6 años.

Planificación de la Jubilación y sucesoria.

- Si nos morimos antes o tenemos un accidente grave y tenemos que dejar de trabajar ... ¿afectaría al modo de vida de nuestras familias? Planificación de la protección.

- ¿Podemos mantener nuestro ritmo de vida? ¿podremos cubrir necesidades futuras/gastos sobrevenidos?

Planificación de los Objetivos.

- ¿Sabemos cómo afecta la tributación actual a nuestro patrimonio/ingresos/inversiones/ahorro? Planificación Fiscal.

PLANIFICACIÓN DE LA PROTECCIÓN

- Hay que llevar a cabo las medidas oportunas para prevenir eventos inesperados y garantizar las rentas de la familia.
- Principalmente hablamos de aquellos sucesos relacionados con la vida: enfermedad, invalidez y muerte.
- También hay otros relacionados con sucesos materiales: robo, vivienda, accidentes, etc.

Los seguros es la mejor manera de garantizar la seguridad de nuestra familia ante eventos inesperados.

- No nos acordamos de los seguros hasta que es demasiado tarde... nos arrepentimos del “eso no me pasará a mí”

PLANIFICACIÓN DE OBJETIVOS

- Llega el momento de concretar los objetivos, cuantificarlos y fijar un calendario.
- Objetivos más comunes: educación de los hijos, ayudas futuras de capital a hijos, vivienda, automóvil, viajes, jubilación, dependencia, etc.
- Hay que establecer prioridades en los objetivos.
- Muy importante ser consciente del nivel de vida actual y ser consciente de las limitaciones. Objetivos realistas.
- Acomodar los plazos a los objetivos.

PLANIFICACIÓN SUCESORIA (1)

- ¿Tiene hecho testamento?
- ¿Conoce la Ley? Dos tercios de legítima (estricta y de mejora) y tercio de libre disposición.
- La muerte de un ser querido siempre es un golpe emocional muy fuerte, si surgen problemas con la herencia, es todavía peor. No es un problema exclusivo de grandes fortunas.
- No hay porqué ser “malpensado” pero... hay personas que se transforman por “dos euros”, mejor dejarlo todo bien atado.

PLANIFICACIÓN SUCESORIA (2)

- Saber quienes son herederos legales y qué se puede heredar.
- Problemas con herencias en forma de patrimonio y bajo nivel de liquidez.
- Problemas con parejas de hecho, familiares con minusvalías físicas o psíquicas, etc..

PLANIFICACIÓN FISCAL

- El problema fundamental con la planificación fiscal son los cambios constantes.
- Tener clara la tributación personal, del ahorro, patrimonio e inversiones.
- Atención a productos fiscalmente eficientes, bonificaciones, exenciones y compensaciones.
- En caso de duda, siempre es bueno tener un asesor fiscal.

PLANIFICACIÓN DE LA JUBILACIÓN

- Tenemos que saber cuál va a ser nuestra pensión de Jubilación. Para los más jóvenes este futuro es más incierto. I Pilar.
- ¿Cuánto necesito para vivir cuando me jubile?
- ¿Cuánto tengo que invertir hoy para complementar mi jubilación?
- <http://www.finanzasparatodos.es/es/economiavida/planificandojubilacion/cuantoahorrar.html>

LOS TRES PILARES DEL SISTEMA DE LA JUBILACIÓN EN ESPAÑA

El sistema público de pensiones en España se apoya en los tres pilares del sistema de previsión social (también conocido como el Código de Lovaina):

Estado	Empresas	Inversor particular
<ul style="list-style-type: none">• Seguridad Social	<ul style="list-style-type: none">• Seguros Colectivos.• Planes de empleo.	<ul style="list-style-type: none">• Planes de pensiones.• Planes de Previsión Asegurada (PPA).• Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS)

REQUISITOS PARA COBRAR PENSIÓN DE JUBILACIÓN

- Tener cubiertos en el momento de la jubilación 15 años de cotización, de los cuales, al menos dos deben estar entre los 50 y los 65 años.
- Haber cumplido la edad legal de jubilación (65/67 años).
- Cesar en la actividad laboral. Desde 2013 se puede compatibilizar el 50% de la jubilación con la actividad laboral (jubilación activa).

La edad legal de jubilación se irá retrasando de forma paulatina, desde los 65 años en 2013 hasta los 67 años en 2027. La excepción son los trabajadores que hayan cotizado 38 años y 6 meses, que podrán jubilarse a los 65 años.

PENSIONES DE LA SEG. SOCIAL

Las pensiones del futuro, por temas demográficos (menos jóvenes y se vive más años), probablemente sean inferiores a las actuales. En 2016 la pensión máxima es de 2.567€ y la mínima de 636€. Los expertos consideran que las pensiones públicas puedan reducirse en torno a un 30%.

ALTERNATIVA PRIVADA: EMPRESAS (Pilar II)

- **Planes de pensiones de empleo**: Son planes cuyo promotor es cualquier Entidad, Corporación, Sociedad o Empresa y cuyos partícipes son sus empleados. Son de capitalización, es decir rentabilidad no garantizada.
- **Planes de previsión social empresarial (PPSE)**: son un producto de previsión social existente en España. Permite a las empresas instrumentar compromisos por pensiones con sus empleados en condiciones muy parecidas a las que ofrecería un Plan de Pensiones. Formalmente, un Plan de Pensiones está gestionado por una Entidad Gestora y el PPSE lo comercializa una Compañía Aseguradora. Por tanto, es una póliza de seguro colectivo, con el tratamiento fiscal de un Plan de Pensiones. Rentabilidad mínima garantizada.

ALTERNATIVA PRIVADA: INDIVIDUOS (Pilar III) (1)

- **Planes de Pensiones de Individuales:** Los planes de pensiones individuales son contratos en virtud de los cuales se efectúan aportaciones que se van acumulando y quedan permanentemente invertidas en activos financieros, con la finalidad de ir constituyendo un ahorro (derechos consolidados) para el cobro de prestaciones cuando se produzcan las contingencias previstas (jubilación, fallecimiento, incapacidad laboral, dependencia, etc.). Rentabilidad no garantizada.
- **Planes de Previsión Asegurados (PPA):** Es muy parecido a un plan de pensiones pero con forma de seguro, la diferencia está en que la rentabilidad está garantizada.

ALTERNATIVA PRIVADA: INDIVIDUOS

(Pilar III) (2)

- **Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS)**: Figura híbrida entre los planes de pensiones y los seguros. Se trata de un instrumento de ahorro-previsión a largo plazo que permite constituir una renta vitalicia asegurada y tiene como finalidad ir pagando primas para acumular un capital a lo largo del tiempo. Los PIAS pueden rescatar el ahorro acumulado en cualquier momento. No obstante, si se rescatan antes de que hayan transcurrido diez años desde su contratación, el titular perderá la ventaja fiscal del producto. Las primas satisfechas a los PIAS no pueden superar el límite anual de 8.000 euros, y el importe de las primas pagadas acumuladas no puede superar la cuantía total de 240.000 euros por contribuyente.

HERRAMIENTAS (1):

- Acumulación de capital para un objetivo:

http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/herramientas/calculadoraahorrar_mes1.html

- Aportación mensual necesaria según objetivo:

http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/herramientas/calculadoraahorrar_mes2.html

- Acumulación de capital para la jubilación:

<http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/herramientas/calculadorajubilacion.html>

- Presupuesto:

<http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/herramientas/calculadorapresupuesto.html>

HERRAMIENTAS (2):

- Priorizar objetivos:

http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/herramientas/calculadorapriorizar_objetivos.html

- Autocálculo de la pensión de Jubilación:

<https://w6.seg-social.es/autocalculo/inicio.do>

- Tu Seguridad Social (hace falta registrarse y certificado electrónico o DNI electrónico)

<https://sede-tu.seg-social.gob.es/>

- Tolerancia al riesgo (publicidad pero es ejemplo de perfil de riesgo)

<https://indexacapital.com/es/questions>

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

HORIZONTE TEMPORAL

- Es el momento en el que fechamos el objetivo a conseguir, y también en el que tendremos que hacer uso de nuestras inversiones.
- Hay que tener en cuenta que puede ser un horizonte temporal con fecha única de pago o generar un flujo de pagos a lo largo de un tiempo determinado.
- El tiempo que resta hasta la consecución del objetivo marcará las posibilidades de riesgo. Importancia de la anticipación.
- Hay que ir controlando de forma periódica la inversión e ir acomodándola.
- La estrategia de inversión depende de la edad del inversor y al tiempo de inversión.

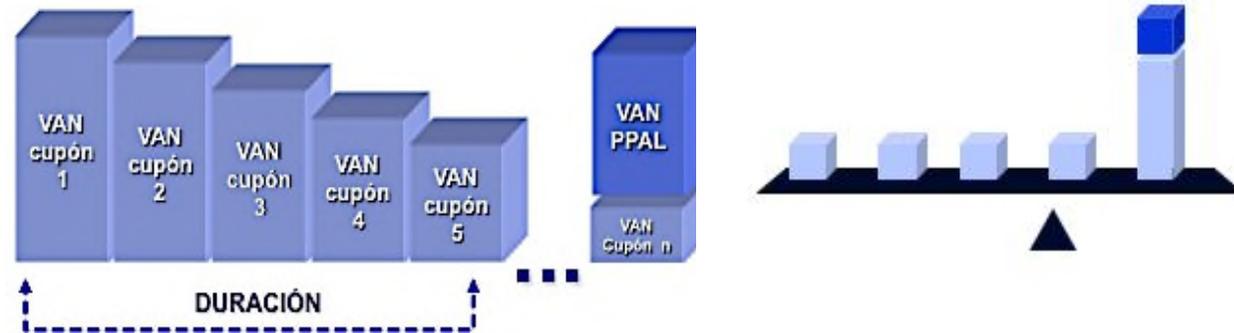
CONCEPTOS BASICOS

- **Rentabilidad-Riesgo.** Más rentabilidad, **siempre** es más riesgo.
- **Volatilidad.**- Cuanto más alta, mayor es la dispersión de los rendimientos y por tanto, mayor es el riesgo.
- **Correlación.**- Indica la relación entre dos activos. Si tienen correlación positiva, es que ambos se mueven en la misma dirección, si es negativa es que se mueven en sentido contrario. La correlación está entre -100% y +100%, siendo 0% en punto que indica que ambas variables no tienen relación, Para disminuir la volatilidad de una cartera, es mejor incluir activos poco relacionados.

MEDIDAS DE RIESGO EN RENTA FIJA (1)

- Movimientos en los tipos de Interés (Duración):** Los bonos tienen diferentes duraciones en función del plazo a su vencimiento, respondiendo de forma distinta ante cambios en los precios / rentabilidades, siendo unos más sensibles que otros. Matemáticamente la duración de un bono es la primera derivada del precio del bono respecto de la TIR. También es el concepto de Punto de equilibrio.

$$D = \frac{1}{P_x} * \sum_{i=1}^n \frac{F_i * a_i}{(1 + TIR)^{a_i}}$$



MEDIDAS DE RIESGO EN RENTA FIJA (2):

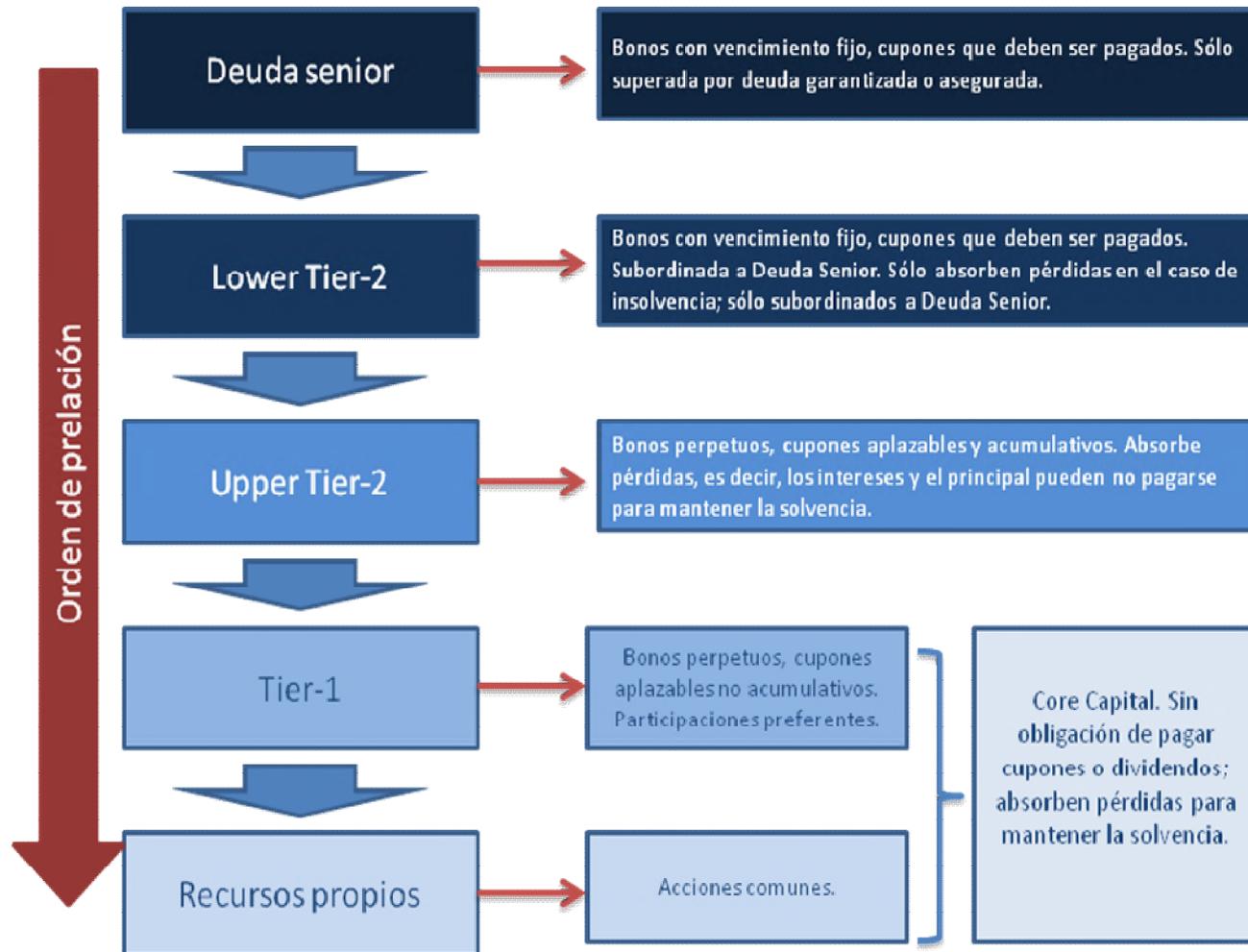
- **Apreciación del Riesgo de crédito:** Dependiendo de la apreciación por parte de los inversores de si van a poder recuperar lo invertido en un activo. Se podría dividir en otros dos riesgos:
 - **Rating.-** Apreciación por parte de entidades calificadoras del riesgo.
 - **Estructura de capital.-** La devolución o no también depende de las pérdidas de la entidad.

RATING

Moody's		S&P		Fitch		rating description
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime
Aa1		AA+		AA+		High grade
Aa2		AA		AA		High grade
Aa3		AA-	AA-	High grade		
A1		A+	A-1	F1	Upper medium grade	
A2		A	A-1	F1	Upper medium grade	
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2	Upper medium grade
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Lower medium grade
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not Prime	BB+	B	BB+	B	Non-investment grade speculative
Ba2		BB		BB		Non-investment grade speculative
Ba3		BB-		BB-		Non-investment grade speculative
B1		B+	B	B	Highly speculative	
B2		B	B	B	Highly speculative	
B3		B-	B	B	Highly speculative	
Caa1	Not Prime	CCC+	C	CCC+	C	Substantial risks
Caa2		CCC		CCC		
Caa3		CCC-		CCC-		
Ca	Not Prime	CC	C	CC	C	Extremely speculative
C		C		C		Default imminent
C		RD		DDD		Default imminent
/	Not Prime	SD	D	DD	D	In default
/		D		D		

Fuente: Wikipedia

ESTRUCTURA DE CAPITAL



Fuente: Elaboración Propia

GESTIÓN ACTIVA VS GESTIÓN PASIVA

- La gestión activa es un tipo de gestión que trata de mejorar el rendimiento de un activo, generalmente frente a un índice de referencia denominado “Benchmark”. Suelen tener comisiones altas.
- La gestión pasiva, también denominada indización, supone que, en el largo plazo, es muy difícil batir a un índice, por tanto se dedica sólo a replicarlo. Suelen tener comisiones bajas.
- Para que los índices siempre incorpore los mejores activos, tiene que haber gestores que intenten batirlos activamente.
- Importante utilizar como “Benchmark” los índices “total return” que incorporan la rentabilidad por dividendo.

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

IMPUESTOS E INFLACIÓN

Los impuestos y la inflación son los principales enemigos de la rentabilidad a largo plazo.

Año	Letras 12m	Inflación	Rentabilidad Real
1995	9,90%	4,20%	5,70%
1996	7,28%	3,20%	4,08%
1997	5,04%	2,00%	3,04%
1998	3,82%	1,40%	2,42%
1999	3,06%	2,90%	0,16%
2000	4,65%	4,00%	0,65%
2001	3,95%	2,70%	1,25%
2002	3,48%	4,00%	-0,52%
2003	2,24%	2,60%	-0,36%
2004	2,14%	3,20%	-1,06%
2005	2,20%	3,70%	-1,50%
2006	3,26%	2,70%	0,56%
2007	4,11%	4,20%	-0,09%
2008	3,78%	1,40%	2,38%
2009	1,04%	0,80%	0,24%
2010	1,80%	3,00%	-1,20%
2011	3,30%	2,40%	0,90%
2012	2,93%	2,90%	0,03%
2013	1,25%	0,30%	0,95%
2014	0,43%	-1,00%	1,43%
2015	0,08%	0,00%	0,08%
2016	-0,21%	0,80%	-1,01%

INTERÉS COMPUESTO

- El interés compuesto significa que todo el dinero que se invierte genera a su vez intereses.
- Si el gran enemigo de la rentabilidad a largo plazo es la inflación y los impuestos, el interés compuesto es el gran aliado.
- Pongamos por ejemplo la inversión siguiente: 10.000€ como capital inicial y un tipo de interés del 5% durante cinco años, los resultados por cada año son como sigue a continuación:

AÑO	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL
1	10.000,00 €	10.500,00 €
2	10.500,00 €	11.025,00 €
3	11.025,00 €	11.576,25 €
4	11.576,25 €	12.155,06 €
5	12.155,06 €	12.762,82 €

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

ELABORACIÓN DEL PRESUPUESTO

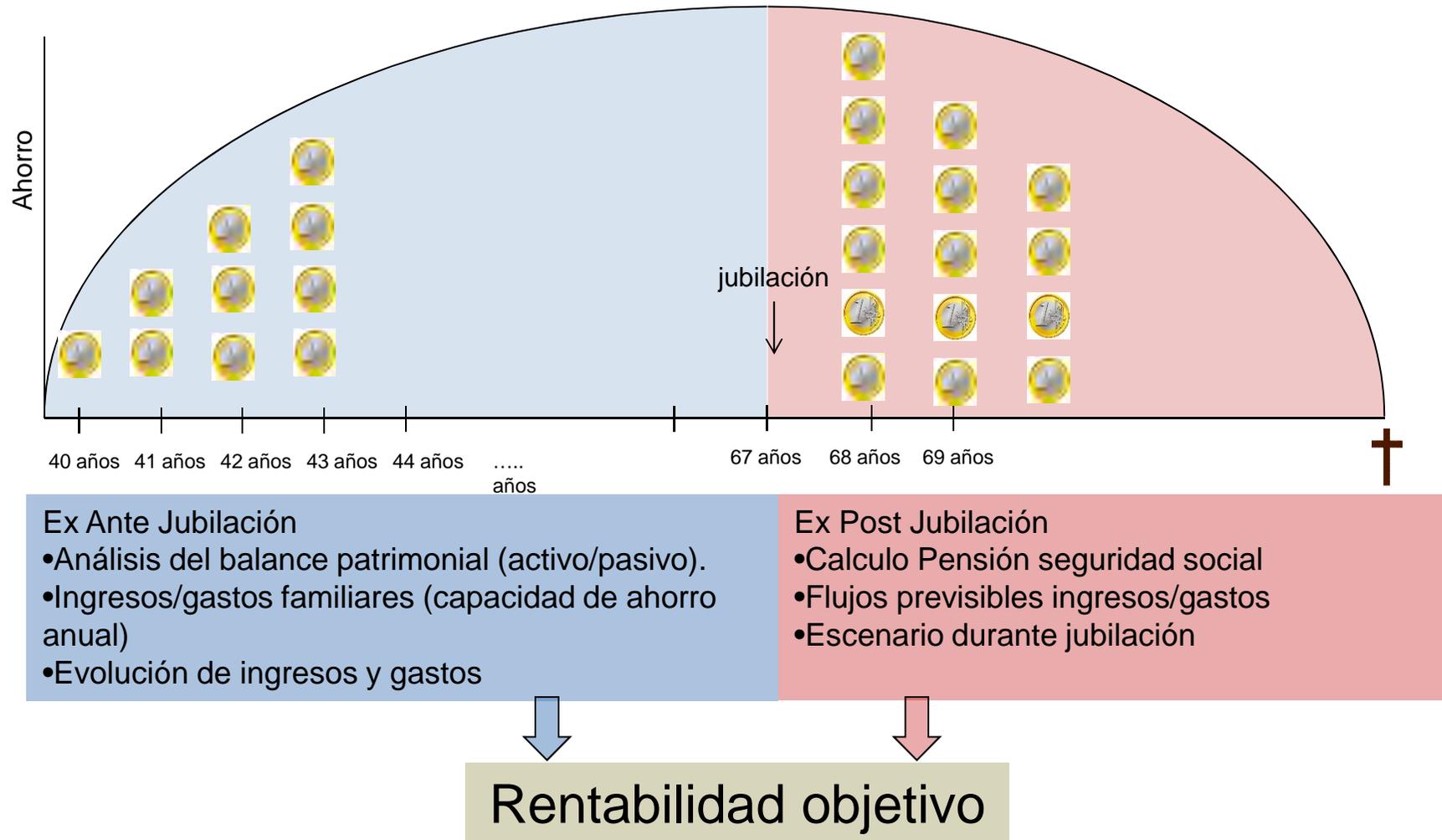
Activos	Pasivos
Inversiones financieras	Hipotecas
Inmuebles	Pólizas de crédito
Participaciones empresariales	Préstamos personales

Ingresos	Gastos
Ingresos del trabajo	Domiciliaciones y gastos recurrentes
Alquileres	Cuotas de préstamos
Rentas de participaciones empresariales	Gastos Hijos
Venta de inmuebles	Coche
Intereses	Reformas
Herencias	



DETERMINACIÓN DE LA CAPACIDAD DE AHORRO

CONSIDERACIONES PREVIAS A LA INVERSIÓN: RECURSOS Y OBJETIVOS



RENTABILIDAD OBJETIVO

Ahorro actual

Ahorro futuro

Rentabilidad objetivo



Pongamos un ejemplo:

Coste del Objetivo

Gasto Anual	24.000,00 €
Años Vida	25
Objetivo	600.000,00 €
Ahorrado	20.000,00 €
Cap Ahorro	10.000,00 €
Rentabilidad Objetivo	6,12%

+20.000€ Iniciales
 +240.000€ (10.000€ al año)

 260.000€. B⁰ de 340.000€

Año 1	20.000,00 €	Año 15	257.960,88 €
Año 2	31.224,88 €	Año 16	283.759,46 €
Año 3	43.137,22 €	Año 17	311.138,05 €
Año 4	55.779,12 €	Año 18	340.193,43 €
Año 5	69.195,26 €	Año 19	371.028,27 €
Año 6	83.433,07 €	Año 20	403.751,56 €
Año 7	98.542,85 €	Año 21	438.478,96 €
Año 8	114.578,02 €	Año 22	475.333,21 €
Año 9	131.595,25 €	Año 23	514.444,57 €
Año 10	149.654,68 €	Año 24	555.951,26 €
Año 11	168.820,15 €	Año 25	600.000,00 €
Año 12	189.159,38 €		
Año 13	210.744,28 €		
Año 14	233.651,12 €		

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

PERFIL DEL INVERSOR (1)

- Conocer el perfil inversor no es sencillo, ya que implica valorar elementos subjetivos y difíciles de cuantificar, que quizá ni usted mismo se haya planteado en profundidad. Por ejemplo, ¿sabe con exactitud hasta qué punto está dispuesto a arriesgar su dinero?.
- No existe una clasificación exacta, con perfiles absolutos, en los que un inversor encaje a la perfección.

PERFIL DEL INVERSOR (2)

- El hecho de ser catalogado como inversor conservador no quiere decir que, en un momento dado, no sea conveniente para usted invertir parte de los ahorros en productos destinados a inversores más agresivos.
- El paso del tiempo, los cambios en la situación financiera y otras circunstancias personales, incluidas las experiencias que se van acumulando hacen que el perfil inversor pueda experimentar modificaciones.

PERFIL DEL INVERSOR

- Puede ocurrir que su situación financiera no esté alineada con la tolerancia personal al riesgo; por ejemplo, si la capacidad financiera es buena pero no se desea asumir demasiadas pérdidas. Obviamente, el inversor debe ser especialmente prudente cuando su capacidad para asumir riesgos esté fuertemente limitada por su situación financiera, aunque se considere dispuesto a tolerar elevados niveles de riesgo. No obstante, tampoco debería rechazarse un producto por el mero hecho de que implique algún riesgo, ya que tal vez sea recomendable en el marco de una cartera bien diversificada. De hecho, una cartera equilibrada normalmente incluirá productos con diferentes niveles de riesgo.

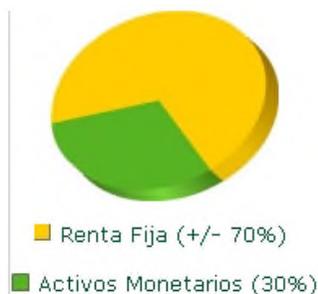
PERFIL DEL INVERSOR: CNMV

El perfil de riesgo indica la capacidad del inversor de asumir pérdidas. Existe una estrecha relación entre rentabilidad y riesgo. Para tener la posibilidad de obtener una mayor rentabilidad es necesario asumir un mayor riesgo.

Perfil de riesgo bajo

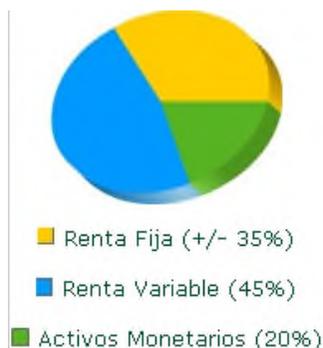
Corresponde en general a una política de inversión que tiene como objetivo la preservación del capital.

Los inversores con **perfil de riesgo bajo** tienen poca tolerancia a las pérdidas, y están dispuestos a obtener menores rentabilidades a cambio de asegurar la preservación del capital. Con este enfoque, en general, resultarían más aconsejables algunos tipos de fondos de renta fija o fondos monetarios



Perfil de riesgo medio o moderado

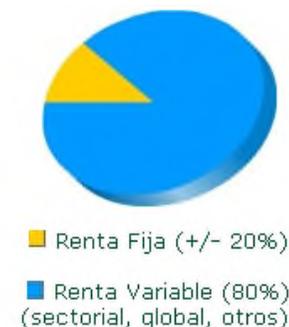
Los inversores con **perfil de riesgo medio** o moderado están dispuestos a asumir determinados niveles de pérdidas, a cambio de la posibilidad de obtener cierta rentabilidad. A grandes rasgos, podrían resultar indicados los fondos mixtos (renta fija y variable).



Perfil de riesgo alto

Los inversores con **perfil de riesgo alto** tienen poca aversión al riesgo. Sus expectativas de rentabilidad son elevadas y están dispuestos a aceptar fuertes pérdidas de capital. Pueden invertir en todo tipo de fondos, incluyendo aquellos que, a priori, incorporan mayores niveles de riesgo.

Fondos de renta variable de determinados sectores o países (tecnológicos, mercados emergentes...), fondos de inversión libre, etc.



PERFIL DEL INVERSOR

- Cada asesor financiero aplicará unos test para determinar el perfil de inversión y adecuarse lo máximo posible a las necesidades del cliente. No hay porcentajes fijos igual que no hay dos tipos de personas exactamente iguales. Tienen que ver con la volatilidad que suelen tener los activos. Los activos monetarios tienen volatilidad muy baja, después vendrían los de renta fija y por último los de renta variable que son los más volátiles.
- Las categorías de inversión son muy matizables como veremos posteriormente, ya que hay muchos tipos de renta fija con volatilidades muy diferentes: Deuda pública, Corporativa, Investment Grade, High Yield, etc...

PSICOLOGÍA DE INVERSIÓN

"Para un economista, las decisiones que toman los agentes económicos son racionales y buscan maximizar la utilidad, mientras que para un psicólogo es evidente que las personas no son ni enteramente racionales, ni enteramente egoístas, y que sus gustos son cualquier cosa menos estables. Nuestras disciplinas parecen estudiar especies diferentes."

Daniel Kahneman, Nobel 2002
Pensar rápido, pensar despacio

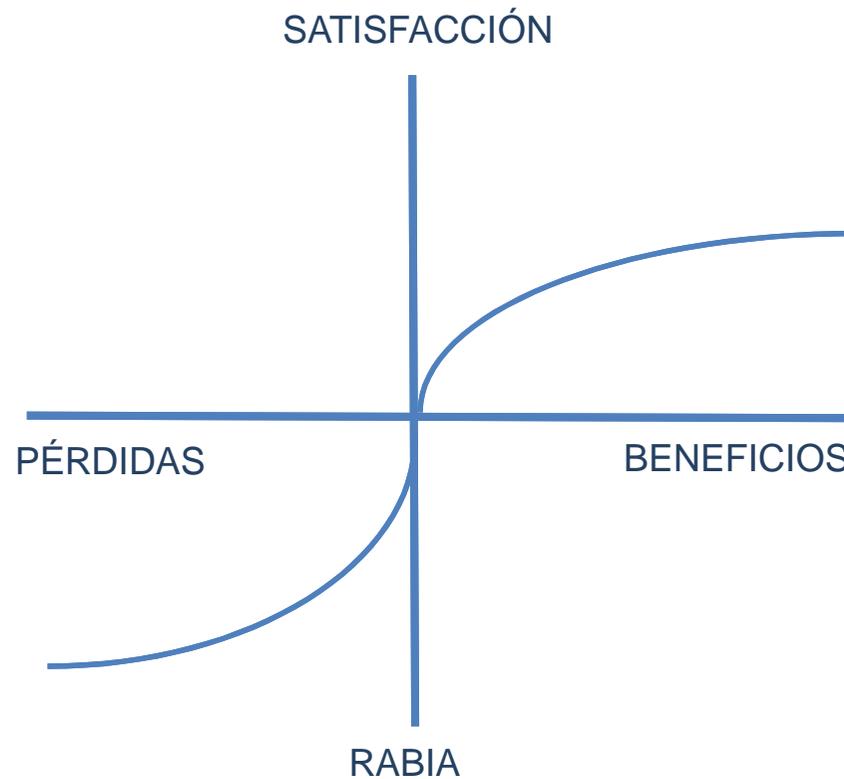
FINANZAS CONDUCTUALES

AUTOENGAÑO	ERRORES EN EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	ESTADO DE ÁNIMO	SOCIAL (INFLUENCIA SOCIAL)
<ul style="list-style-type: none">• SOBRECONFIANZA• SESGO DE ATRIBUCIÓN PROPIA• SESGO DE CONFIRMACIÓN• SESGO INSTROSPECTIVO• DISONANCIA COGNITIVA• EFECTO REGENCIA• CONTROL ILUSORIO	<ul style="list-style-type: none">• ERRORES PREDICTIVOS• EFECTO ANCLA• AVERSIÓN MIÓPICA A LAS PÉRDIDAS• VISIÓN ESTRECHA• CEGUERA NO INTENCIONAL• CONTABILIDAD MENTAL• EFECTO DISPOSICIÓN• SESGO DE AVERSIÓN A LAS PÉRDIDAS• REPRESENTATIVIDAD	<ul style="list-style-type: none">• CONSERVADURISMO• AVERSIÓN AL LAMENTO• COSTE NO RECUPERABLE	<ul style="list-style-type: none">• EFECTO REBAÑO• MIMETISMO Y DILEMA DEL PROISIONERO• SESGO DE IMPACTO• BRECHA DE EMPATÍA

PERDIDAS ASIMÉTRICAS

Pérdida %	Recuperación %
10%	11,11%
20%	25,00%
30%	42,66%
40%	66,67%
50%	100%
60%	150%
70%	233,33%
80%	400%
90%	900%
95%	1900%

AVERSIÓN A LAS PÉRDIDAS



¿Qué elige usted?:

1) Ganar 900€ seguros.

2) Tener un 90% de probabilidad de ganar 1000€

¿Qué elige usted?:

1) Perder 900€ seguros.

2) Tener un 90% de probabilidad de perder 1000€

ELABORACIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIÓN

Una vez que se tiene claro:

- La rentabilidad exigida en función de los objetivos deseados.
- Las capacidades de ahorro realistas y estables.
- Determinar que tipo de inversor somos.
- La rentabilidad exigida debe estar acorde al tipo de inversor que somos. Rentabilidad/Riesgo van de la mano.
- Horizonte temporal de la inversión.

SELECCIÓN DE ACTIVOS

- Veremos a continuación:
 - Inversión directa (conocimientos financieros previos)
 - Instituciones de Inversión Colectiva (recomendado para personas que no posean conocimientos financieros previos)
- Seleccionamos los mejores activos posibles dentro de cada categoría:
 - Rentabilidades anuales, rentabilidad a 3, 5 y 10 años. No utilizar activos con pocos años de vida de recorrido.
 - Volatilidades anuales.
 - Ratio Sharpe.
 - DrawDown.

OPTIMIZACIÓN

ACTIVOS	RENTABILIDAD 3A	DESVIACIÓN	%
Invesco Pan European Equity A Acc	12,82%	15,95%	28,51%
Acción IBEX 35 ETF FI Cotiz. Armonizado	3,67%	15,23%	24,39%
GS Opportunistic Corp Bond OtherCcy€HDis	1,21%	4,18%	5,00%
SLI Global Absol Ret Strat A Acc	2,95%	4,08%	5,00%
JB BF Absolute Ret PI-EUR B	1,35%	3,89%	10,00%
Henderson Horizon PanEur Alp A2 € Acc	6,22%	4,08%	5,00%
Cartesio Y FI	8,16%	7,48%	22,10%



+ RESTRICCIONES DE CONCENTRACIÓN
 + RESTRICCIONES DE VOLATILIDAD

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

INVERSIÓN DIRECTA

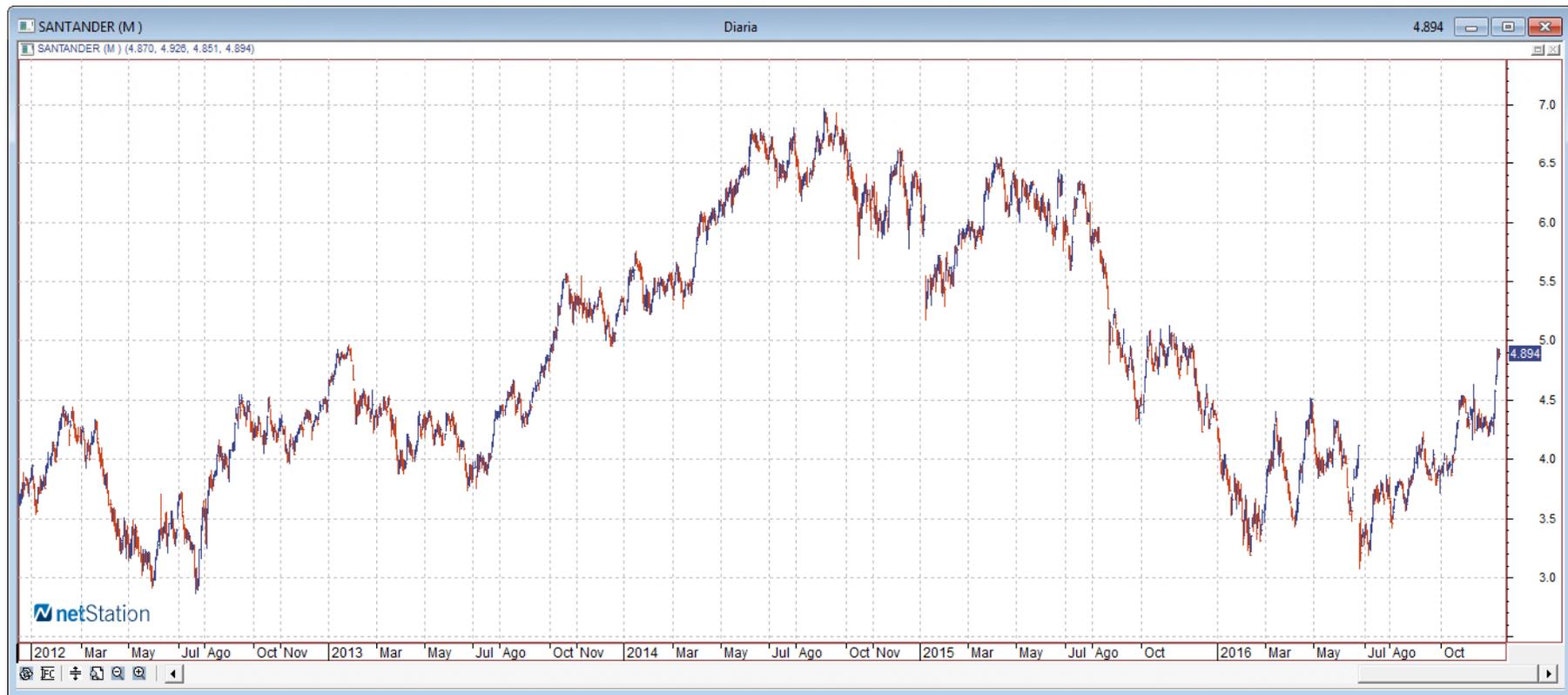
Hay personas que por su trabajo o formación poseen conocimientos de mercados y productos financieros, pero no todo el mundo es apto para este tipo de inversiones.

- Acciones y ETF.
- Renta Fija.
- Derivados.

ACCIONES

- La acción es una parte proporcional del capital social de una empresa; el que la adquiere se convierte en copropietario de dicha empresa teniendo su titular los siguientes derechos:
 - Derecho al dividendo.
 - Derecho a la transmisión.
 - Derecho preferente de suscripción.
 - Derecho a voto
- El dividendo es la parte de los beneficios anuales que la empresa entrega a los accionistas como retribución al capital que aportan. Se llama *pay-out* al porcentaje de los beneficios destinado a pagar dividendos.

La renta variable como su propio nombre indica, el dinero invertido fluctúa con el precio de la acción. Se recibe un dividendo que a su vez depende de los beneficios de la compañía. Es una inversión que conlleva riesgos de no recuperar el capital invertido.



EXCHANGE TRADED FUNDS

- Los ETFs o fondos cotizados son instrumentos de inversión híbridos entre los fondos y las acciones, de tal manera que reúnen la diversificación que ofrece la cartera de un fondo con la flexibilidad que supone poder entrar y salir de ese fondo con una simple operación en el SIBE.
- Los ETFs son a todos los efectos, fondos de inversión cuyas participaciones se negocian y liquidan exactamente igual que las acciones, pero con la seguridad jurídica que implica un fondo de inversión (separación entre depositario y gestor).
- Replican índices. Gestión pasiva.

RENTA FIJA (1)

- Con carácter genérico, son activos financieros de renta fija, aquellos que generan una serie de flujos conocidos de antemano. Dependiendo del período de tiempo durante el que se generan esos flujos distinguimos:
 - Mercado monetario: operaciones a corto plazo. Desde *Overnight* a 18 meses.
 - Mercado de capitales: operaciones a medio y largo plazo. A más de 18 meses.

RENTA FIJA (2)

- Los activos negociados en cada uno de estos mercados se caracterizan por ofrecer al inversor distintos niveles de rentabilidad, riesgo y liquidez. A mayor rentabilidad, mayor riesgo y menor liquidez.
- Un activo de renta fija es un instrumento financiero por el que:
 - El emisor/deudor se compromete a pagar (a cambio de un precio).
 - Rendimientos de forma periódica al comprador/acreedor durante un tiempo establecido.
 - Transcurrido el cual, recibirá el principal invertido, es decir la cantidad prestada.

RENTA FIJA (3)

- Atendiendo al emisor podemos distinguir entre:
 - Deuda Pública
 - Renta Fija Corporativa
- En función del tipo de cupón:
 - Cupón Fijo
 - Cupón Variable

▲ Precios de Compra y Venta SEND: Deuda Corporativa

12/12/2018 17:00

Descripción	ISIN	Compra			Venta			Ult.Precio Negociado	Ult.TIR Negociado	Importe Nominal**
		Importe	TIR*	Precio*	Precio*	TIR*	Importe			
BC - Bonos y Obligaciones Convertibles										
BC NATRA, S.A. - 1,000 01/2023	ES0265515009	22.644,00		261,000	280,000		5.061,600			
BC LIBERBANK-A 5,000 07/2018	ES0268875008	1.000,00		22,340	28,000		4.600,000			
BC LIBERBANK-B 5,000 07/2018	ES0268875016	1.700,00		23,200	30,000		300,000			
BC LIBERBANK-C 7,000 07/2018	ES0268875024	500,00		80,560	83,990		3.000,000	80,800		78.000,00
BO - Bonos y Obligaciones										
OS AUDASA- 4,850 03/2018	ES0211839164	6.000,00	1,869	103,751	105,399	0,612	7.000,000	105,250	0,724	10.000,00
OS AUDASA- 6,000 05/2021	ES0211839172	6.000,00	2,392	115,104	116,400	2,111	2.000,000			
OS AUDASA- 5,750 05/2022	ES0211839180	6.600,00	2,791	114,700	116,000	2,553	25.200,000	114,900	2,754	1.800,00
OS AUDASA- 5,200 06/2023	ES0211839198	8.500,00	2,808	114,100	115,500	2,591	25.000,000	114,750	2,707	25.500,00
OS AUDASA- 4,750 04/2020	ES0211839206	200.000,00	2,021	108,620	108,950	1,923	130.000,000	108,601	2,027	105.000,00
OS AUDASA- 3,750 12/2025	ES0211839214	37.000,00	2,917	106,500	106,990	2,856	4.000,000			
OS AUDASA- 3,150 05/2026	ES0211839222	131.000,00	2,783	103,000	103,490	2,724	5.000,000	103,000	2,783	6.500,00
OS B. GALLEGO- CERD 12/2019	ES0213051057									
OS B. POPULAR-Sb 8,000 07/2021	ES0213790019	3.000,00	8,491	99,106	99,500	8,381	86.000,000	99,500	8,381	4.000,00
OS B. POPULAR-Sb 8,250 10/2021	ES0213790027	120.000,00	8,696	99,300	100,000	8,507	95.000,000	99,420	8,664	87.000,00
OS IBERCAJA-Sb VBLE 04/2018	ES0214954135	1.000,00		97,100	99,999		1.500,000			
OS IBERCAJA-Sb VBLE 04/2019	ES0214954150	7.000,00		95,202	98,000		19.000,000	98,000		12.000,00
OS LA CAIXA-Sb 7,500 01/2017	ES0214970081	200.000,00	3,303	100,560	100,900	0,719	40.000,000	100,564	3,272	342.000,00
OS C.SABADELL-Sb VBLE 06/2024	ES0214973077	3.000,00		101,500						
OS EROSKI-Sb VBLE Perpetua	ES0231429004	450,00		29,300	31,590		375,000	31,200		5.325,00
OS EROSKI-Sb VBLE Perpetua	ES0231429038	2.225,00		23,610	24,090		2.300,000	23,900		10.125,00
OS EROSKI-Sb VBLE 02/2028	ES0231429046	16.706,25		40,004	40,450		5.500,000	40,200		60.060,00
OS FERIA VALENC- 6,040 05/2027	ES0236395036	500.000,00	5,337	105,500						
OS CAIXABANK-Sb 4,000 02/2022	ES0240609000	180.400,00	3,950	100,500	100,660	3,915	5.800,000	100,500	3,950	194.000,00
OS CAIXABANK-Sb 5,000 02/2022	ES0240609016	146.800,00	4,934	100,700	100,800	4,911	10.700,000	100,700	4,934	216.300,00

DERIVADOS (1)

- Son productos en los que se fija la compra/venta en una fecha futura a un precio establecido de antemano. Esta compra/venta puede ser de carácter firme u opcional:
 - **Futuros.**- Obligación de comprar/vender el activo subyacente (acciones, bonos, divisas, etc...) en la fecha de vencimiento.
 - **Opciones/warrants.**- a su vez hay dos tipos Call (derechos de compra) y Put (derechos de venta). Se paga una prima por tener derecho a decidir si se quiere comprar/vender el activo subyacente en la fecha de vencimiento a un precio previamente establecido.

DERIVADOS (2)

- A su vez pueden ser negociados en mercados organizados como MEFF o bilateralmente (OTC).
- Pueden conllevar apalancamiento, aunque no necesariamente, se puede perder más de lo invertido.
- Son productos sofisticados que hay que conocerlos en profundidad para manejarlos.
- Mucho cuidado con los CFD, no solo el producto sino también el intermediario.

ÍNDICE

1. La importancia de la Planificación Financiera en la gestión del ahorro.
2. Diseño de la planificación Financiera.
 - a. Planificación de objetivos y prioridades.
 - b. Horizonte temporal, riesgos y rentabilidades.
 - c. Otros aspectos relevantes: impuestos, inflación e interés compuesto.
 - d. Elaboración del estado financiero: Patrimonio, Ingresos y Gastos.
 - e. Perfil del inversor y aspectos Psicológicos
3. Activos Financieros:
 - a. Inversión Directa: Renta Fija, Renta Variable y Derivados.
 - b. Inversión indirecta: Instituciones de Inversión Colectiva.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: FONDOS Y SICAVS

- Un fondo de inversión es una institución de inversión colectiva sin personalidad jurídica.
- Acceso a una gestión profesional del capital.
- Está dividido en participaciones, compartiendo una política de inversión común regulada, diversificada y siendo tratados todos los partícipes por igual.
- El valor de la parte proporcional de todos los activos en los que invierte el fondo después de comisiones, se conoce como valor liquidativo (NAV en inglés). El valor liquidativo se calcula dividiendo el patrimonio total del fondo por el número de participaciones.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: FONDOS Y SICAVS

- Que sea institución colectiva implica que se requieran como mínimo 100 partícipes.
- Una gestión profesional exige que se dispongan y demuestren unos medios técnicos y humanos con la experiencia, conocimientos y honorabilidad exigidos.
- El tratamiento de todos los partícipes tiene que ser idéntico en todo momento. No está permitido ningún privilegio o discriminación de unos frente a otros.
- Los fondos de inversión están sometidos a una estrecha vigilancia por parte de la CNMV y cumplen con los requerimientos de la directiva europea UCITS.
- Se puede traspasar de unos fondos a otros sin fiscalidad alguna hasta que se recupere la inversión.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: FONDOS Y SICAVS

Las SICAV (Sociedades de Inversión de Capital Variable) son una figura de inversión colectiva que tiene por objeto exclusivo la adquisición, tenencia, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Es un vehículo de inversión extraordinariamente parecido a un fondo de inversión, con todas las ventajas anteriormente mencionadas, salvo que para que una SICAV tenga la ventaja fiscal de poder ser traspasable, necesita tener 500 partícipes en lugar de 100. Es una institución de inversión colectiva totalmente regulada, tanto como lo son los fondos de inversión. No es un vehículo para ricos.

COMISIONES

Comisión de Gestión: Porcentaje del patrimonio gestionado que se cobra al partícipe del fondo. Se descuenta directamente del patrimonio gestionado aplicándose diariamente en el valor liquidativo del fondo. Distintas clases de fondos tendrán distintas comisiones de gestión.

Comisión de Distribución: Es un porcentaje extra que se añade a la comisión de gestión para incrementar el coste del fondo y permitir así una mayor retribución al distribuidor del mismo. Se presenta comercialmente oculta, a través de una comisión de gestión más alta, pero rara vez se desglosada.

CLASES DE FONDOS

Una clase de fondo de inversión, tiene una peculiaridad especial por las comisiones que paga, por el tratamiento que da a los cupones o dividendos recibidos o a la divisa en la que invierte o se comercializa. Dicha clase vendrá representada por una letra que se sitúa al final de nombre del fondo de inversión y cada una de ellas tendrá un ISIN propio:

- Tiene un mínimo de inversión.
- Cubre o no cubre el riesgo divisa.
- Se comercializa en una divisa o en otra.
- Acumulación o reparto (distribución).

CLASES DE FONDOS

La letra también indica el coste y los distintos tipos de comisiones que se le están cargando al fondo. Así encontraremos.

- Clases Institucionales.
- Clases de Banca Privada.
- Clase de Distribución o Clase Retail.

Clases de Fondos

Fondo	Categoría VDOS	Valor liquidativo	Fecha	Rentabilidades (%)		Rating VDOS
				2015	3 años	
BGF GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND A2 USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	24,796977	01/06/2015	10,98%	26,43%	★★★★★
BGF GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND D2 USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	25,228436	01/06/2015	11,10%	27,77%	★★★★★
BGF GLOBAL GOVERNMENT BOND FUND E2 USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	22,953216	01/06/2015	10,76%	24,54%	★★★★★
JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND A (ACC) USD (HEDGED)	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	14,528509	01/06/2015	11,74%	22,87%	★★★★★
PIMCO GLOBAL REAL RETURN INSTITUTIONAL USD CAP	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	16,694079	01/06/2015	12,04%	19,18%	★★★★★
ROBECO LUX-O-RENTE DH USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	132,830775	01/06/2015	11,89%	20,85%	★★★★★
SCHRODER ISF GLOBAL INFLATION LINKED BOND A ACC USD (HEDGED)	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	28,517909	01/06/2015	13,71%	21,05%	★★★★★
SCHRODER ISF GLOBAL INFLATION LINKED BOND C ACC USD (HEDGED)	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	29,459064	01/06/2015	13,04%	22,18%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND A (ACC) EUR	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	26,880000	01/06/2015	12,05%	36,38%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND A (ACC) HKD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	1,532915	01/06/2015	12,34%	34,98%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND A (ACC) USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	26,836623	01/06/2015	12,24%	34,97%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND I (ACC) EUR	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	22,140000	01/06/2015	12,33%	38,63%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND I (ACC) USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	22,249635	01/06/2015	12,51%	37,15%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND N (ACC) EUR	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	26,230000	01/06/2015	11,71%	33,49%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND N (ACC) HUF	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	0,498657	01/06/2015	11,25%	33,72%	★★★★★
TEMPLETON GLOBAL BOND N (ACC) USD	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	26,187865	01/06/2015	11,91%	32,14%	★★★★★
AXA WORLD FUNDS-GLOBAL INFLATION BONDS A CAP GBP 95% HEDGED	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	189,586375	01/06/2015	11,00%	19,01%	★★★★★
AXA WORLD FUNDS-GLOBAL INFLATION BONDS A CAP USD 95% HEDGED	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	150,301535	01/06/2015	13,13%	18,73%	★★★★★
AXA WORLD FUNDS-GLOBAL INFLATION BONDS I CAP GBP 95% HEDGED	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	193,354188	01/06/2015	11,00%	20,06%	★★★★★
GROUPAMA INDEX INFLATION EURO IC	DEUDA PÚBLICA GLOBAL	1.658,870000	29/05/2015	3,20%	20,79%	★★★★★

EL ISIN

La complejidad y similitud de los nombres comerciales y legales, y la multitud de clases y compartimientos que cada fondo de inversión, conducen a la necesidad de usar una codificación que identifique inequívocamente a cada vehículo de inversión de manera unívoca.

La codificación más utilizada en la industria financiera de los fondos de inversión es correspondiente acrónimo de la *International Securities Identification Numbering System* (comúnmente referido como código *ISIN*). Dicho código alfanumérico, válido en los cinco continentes y para toda clase de activos, se compone de doce caracteres.

CATEGORÍAS DE FONDOS CNMV EN FUNCIÓN DE SU VOCACIÓN INVERSORA. Circular 1/2009.

Vocación	Definición
Monetario a corto plazo.	<p>Ausencia de exposición total a renta variable, riesgo divisa y materias primas. Tener como objetivo mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario.</p> <p>Inversión en instrumentos del mercado monetario y depósitos que cumplan lo establecido en el artículo 36.1 a), e) y h) del RIIC y en el artículo 16 de la Orden EHA/888/2008 de derivados así como en otras IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo.</p> <p>Debe aceptar suscripciones y reembolsos de participaciones diariamente.</p> <p>Duración media de la cartera igual o inferior a 60 días¹.</p> <p>Vencimiento medio de la cartera igual o inferior a 120 días².</p> <p>Vencimiento legal residual de los activos igual o inferior a 397 días.</p> <p>Elevada calidad a juicio de la gestora teniendo en cuenta, al menos: calidad crediticia del activo (si la tuviera), tipo de activo, riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados y perfil de liquidez de los activos. A efectos de la calidad crediticia del activo: ausencia de exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2³ o si no tiene calificación crediticia específica por ninguna agencia reconocida, calidad equivalente a juicio de la gestora.</p>
Monetario	<p>Ausencia de exposición a renta variable, riesgo divisa y deuda subordinada</p> <p>Debe aceptar suscripciones y reembolsos de participaciones diariamente.</p> <p>Duración media de la cartera inferior a 6 meses¹.</p> <p>Mínimo del 90% del patrimonio en instrumentos con vencimiento residual inferior a 2 años.</p> <p>Ausencia de instrumentos con vencimiento residual superior a 5 años.</p> <p>Ausencia de exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2² o sin calificación crediticia específica cuyo emisor cuente con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2.</p>
Renta Fija Euro	<p>Ausencia de exposición a renta variable, no habiendo sido clasificada la IIC dentro de la vocación monetario.</p> <p>Máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.</p>
Renta Fija Internacional	<p>Ausencia de exposición a renta variable.</p> <p>Posibilidad de tener más del 10% de exposición a riesgo divisa.</p>
Renta Fija Mixta Euro	<p>Menos del 30% de exposición a renta variable.</p> <p>La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.</p>
Renta Fija Mixta Internacional	<p>Menos del 30% de exposición a renta variable.</p> <p>La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.</p>
Renta Variable Mixta Euro	<p>Entre el 30% y el 75% de exposición a renta variable.</p> <p>La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.</p>

Vocación	Definición
Renta Variable Mixta Internacional	<p>Entre el 30% y el 75% de exposición a renta variable.</p> <p>La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrán superar el 30%.</p>
Renta Variable Euro	<p>Más del 75% de exposición a renta variable.</p> <p>Al menos el 60% de exposición a renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.</p> <p>Máximo del 30% de exposición a riesgo divisa.</p>
Renta Variable Internacional	<p>Más del 75% de exposición a renta variable no habiendo sido clasificado como renta variable euro.</p>
IIC de Gestión Pasiva	<p>IIC que replican o reproducen un índice, incluidos los fondos cotizados del artículo 49 del RIIC, así como IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.</p>

Vocación	Definición
Garantizado de Rendimiento Fijo	<p>IIC para el que existe garantía de un tercero y que asegura la inversión más un rendimiento fijo.</p>
Garantizado de Rendimiento Variable	<p>IIC con la garantía de un tercero y que asegura la recuperación de la inversión inicial más una posible cantidad total o parcialmente vinculada a la evolución de instrumentos de renta variable, divisa o cualquier otro activo. Además incluye toda aquella IIC con la garantía de un tercero que asegura la recuperación de la inversión inicial y realiza una gestión activa de una parte del patrimonio.</p>
De Garantía Parcial	<p>IIC con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento, ligado a la evolución de instrumentos de renta variable, divisa o cualquier otro activo, para el que existe la garantía de un tercero y que asegura la recuperación de un porcentaje inferior al 100% de la inversión inicial. Además incluye toda aquella IIC con la garantía de un tercero que asegura la recuperación de un porcentaje inferior al 100% de la inversión inicial y realiza una gestión activa de una parte del patrimonio.</p>
Retorno Absoluto	<p>IIC que se fija como objetivo de gestión, no garantizado, conseguir una determinada rentabilidad/riesgo periódica. Para ello sigue técnicas de valor absoluto, «relative value», dinámicas...</p>
Global	<p>IIC cuya política de inversión no encaje en ninguna de las vocaciones señaladas anteriormente.</p>

Fuente: Circular 1/2009 CNMV

CaixaBank LÍNEA ABIERTA Hazte cliente de CaixaBank Estás en la versión demo (usuario demo) Victor Programa Estrella

Inicio Cuentas Tarjetas Ahorro **Fondos** Préstamos Seguros Planes Móvil Valores

Mis fondos Descubrir nuevos fondos Fondos favoritos

¿Necesita contratar un fondo de inversión? Le llamamos ahora 6*****658 Llamadme Chatear

Familia Importe a invertir Riesgo Otros filtros

Todas las familias
 Gama Destino
 Mixtos y Globales
 Monetario
 Retorno Absoluto y Gestion Alternativa
 Renta Fija

Vista: Información general | Rentabilidades | Comisiones | Otros Datos

Familia	Riesgo	Rentabilidad últimos 12 meses	Importe mínimo primera compra	Comprar
Renta Variable	Agresivo	+31,38% Ver rentabilidades históricas	300.000 euros	Comprar
CABK BOL SEL EMERG PL FI	Agresivo	+30,34% Ver rentabilidades históricas	50.000 euros	Comprar
CABK BOL SEL EMERG ES FI	Agresivo	+29,37% Ver rentabilidades históricas	600 euros	Comprar
CABK BOL SEL ASIA PR FI	Agresivo	+23,71% Ver rentabilidades históricas	300.000 euros	Comprar
CABK BOL SMA C EURO PR FI	Agresivo	+22,94% Ver rentabilidades históricas	300.000 euros	Comprar
CABK BOL SEL ASIA PL FI	Agresivo	+22,72% Ver rentabilidades históricas	50.000 euros	Comprar
CABK BOL SMA C EURO PL FI	Agresivo	+22,39% Ver rentabilidades históricas	50.000 euros	Comprar
CABK BOL SEL ASIA ES FI	Agresivo	+21,81% Ver rentabilidades históricas	600 euros	Comprar
CABK COMUNICACIONES FI	Agresivo	+21,74% Ver rentabilidades históricas	0 euros	Comprar
CABK BOL SEL USA PR FI	Agresivo	+21,58% Ver rentabilidades históricas	300.000 euros	Comprar

Mis ofertas
Empresas
Bolsa Abierta

Castellano Seguridad Tarifas Mapa web Legal
Último acceso 15/12/00 17:38
Accesos este mes: 10
© CaixaBank, S.A. 2017

CLASIFICACIÓN INVERCO IGUAL...

	Exposición a renta variable	Exposición a riesgo divisa	Otras características
Monetario a corto plazo	0	0	Sin exposición a materias primas. Su objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. Invierten en determinados instrumentos financieros de elevada calidad crediticia. Deben aceptar suscripciones y reembolsos de participaciones diariamente. Deben presentar una duración media de la cartera ≤ 60 días, un vencimiento medio de la cartera ≤ 120 días y un vencimiento legal residual de los activos ≤ 397 días.
Monetario	0	0	Sin exposición a materias primas. Su objetivo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. Invierten en determinados instrumentos financieros de elevada calidad crediticia. Deben aceptar suscripciones y reembolsos de participaciones diariamente. Deben presentar una duración media de la cartera ≤ 6 meses, un vencimiento medio de la cartera ≤ 12 meses y un vencimiento legal residual de los activos ≤ 2 años siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea ≤ 397 días.
Renta fija euro	0	$\leq 10\%$	
Renta fija Internacional	0	Puede ser $> 10\%$	
Renta fija mixta euro	$< 30\%$	$\leq 30\%^*$	
Renta fija mixta internacional	$< 30\%$	Puede ser $> 30\%^*$	
Renta variable mixta euro	$\geq 30\%$ $\leq 75\%$	$\leq 30\%^*$	
Renta variable mixta internacional	$\geq 30\%$ $\leq 75\%$	Puede ser $> 30\%^*$	
Renta variable euro	$> 75\%$	$\leq 30\%$	Al menos el 60% de la exposición total en renta variable debe estar emitida por entidades radicadas en el área euro.
Renta variable internacional	$> 75\%$	-	
IIC de gestión pasiva	Fondos que replican o reproducen un índice. Incluidos los Fondos cotizados, así como Fondos con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.		
Garantizado de rendimiento fijo	Fondos para los que existe garantía de un tercero y que asegura la inversión más un rendimiento fijo.		
Garantizado de rendimiento variable	Fondos con la garantía de un tercero y que asegura la recuperación de la inversión inicial más una posible cantidad total o parcialmente vinculada a la evolución de instrumentos de renta variable, divisa o cualquier otro activo. Además incluye los Fondos con la garantía de un tercero que asegura la recuperación de la inversión inicial y realiza una gestión activa de una parte del patrimonio.		
De garantía parcial	Fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento, ligado a la evolución de instrumentos de renta variable, divisa o cualquier otro activo, para el que existe la garantía de un tercero y que asegura la recuperación de un porcentaje inferior al 100% de la inversión inicial. Además incluye los Fondos con la garantía de un tercero que asegura la recuperación de un porcentaje inferior al 100% de la inversión inicial y realiza una gestión activa de una parte del patrimonio.		
Retorno absoluto	Fondos con un objetivo de gestión, no garantizado, conseguir una determinada rentabilidad/riesgo periódica. Para ello sigue técnicas de valor absoluto, «relative value», dinámicas.		
Global	Fondos cuya política de inversión no encaje en ninguna de las vocaciones señaladas anteriormente.		

Fuente: Inverco

Clasificación MorningStar

Alt - Arbitraje de deudaz	Inmobiliario - Directo Global	Mixtos Euros Defensivos PP	RF Convertibles Asia/Japón	RF Flexible Global-EUR Cubierto	RV Asia Pacífico (ex-Japón)	RV Global PP	RV Sector Otros
Alt - Arbitraje diversificado	Inmobiliario - Indirecto Asia	Mixtos Euros Moderados PP	RF Convertibles Europa	RF Flexible Global-GBP Cubierto	RV Asia Pacífico (incl. Japón)	RV Gran China	RV Sector Recursos Naturales
Alt - Divisas	Inmobiliario - Indirecto Europa	Mixtos Flexibles EUR	RF Convertibles Global	RF Flexible Global-USD Cubierto	RV Asia-Pacífico - Moneda Cubierta	RV Holanda	RV Sector Salud
Alt - Event Driven	Inmobiliario - Indirecto Global	Mixtos Flexibles EUR - Global	RF Convertibles Global - CHF Cubierto	RF Flexible USD	RV Australia y Nueva Zelanda	RV Hong Kong	RV Sector Servicios Públicos
Alt - Fondo de Fondos - Multiestrategia	Inmobiliario - Indirecto Norteamérica	Mixtos Flexibles GBP	RF Convertibles Global - EUR Cubierto	RF Global	RV Austria	RV India	RV Sector Tecnología
Alt - Fondo de Fondos - Otros	Inmobiliario - Indirecto Zona Euro	Mixtos Flexibles SEK	RF Convertibles Global - GBP Cubierto	RF Global - CHF Cubierto	RV Brasil	RV Indonesia	RV Singapur
Alt - Futuros Gestionados	Inmobiliario - Indirecto Zona Euro	Mixtos Flexibles USD	RF Convertibles Global - USD Cubierto	RF Global - EUR Cubierto	RV BRIC	RV Islámica Asia Pacífico	RV Suecia Cap. Grande
Alt - Global Macro	Long/Short Debt	Mixtos Global Emergentes	RF Corto Plazo CHF	RF Global - GBP Cubierto	RV Canadá	RV Islámica Global	RV Suiza Cap. Grande
Alt - Long/Short Deuda	Long-Only Debt	Mixtos Moderados CHF	RF Corto Plazo NOK	RF Global - NOK Cubierto	RV China	RV Italia	RV Suiza Cap. Peq/Mediana
Alt - Long/Short RV Europa	Long-Only Equity	Mixtos Moderados EUR	RF Deuda A Plazo Fijo	RF Global - Otros Cubierto	RV China - A Shares	RV Japón - Moneda Cubierta	RV Tailandia
Alt - Long/Short RV Global	Long-Only Other	Mixtos Moderados EUR - Global	RF Deuda Corporativa Corto Plazo EUR	RF Global - Sesgo CHF	RV Corea	RV Japón Cap. Grande	RV Taiwán Cap. Grande
Alt - Long/Short RV Mercados Emergentes	Materias Primas - Diversificado	Mixtos Moderados GBP	RF Deuda Corporativa EUR	RF Global - Sesgo EUR	RV Dinamarca	RV Japón Cap. Med/Peq	RV Turquía
Alt - Long/Short RV Otros	Materias Primas - Metales Preciosos	Mixtos Moderados USD	RF Deuda Corporativa GBP	RF Global - Sesgo GBP	RV EMEA	RV Latinoamérica	RV USA - Moneda Cubierta
Alt - Long/Short RV RU	Materias Primas - Sector Agrícola	Mixtos NOK	RF Deuda Corporativa Global	RF Global - Sesgo USD	RV Emergente PP	RV Malasia	RV USA Cap. Flexible
Alt - Long/Short RV USA	Mercado Monetario AUD	Mixtos Otros	RF Deuda Corporativa Global - CHF Cubierto	RF Global - USD Cubierto	RV España	RV Nórdica	RV USA Cap. Grande Blend
Alt - Market Neutral - RV	Mercado Monetario CAD	Multistrategy	RF Deuda Corporativa Global - EUR Cubierto	RF Global Bonos Ligados Inflación - EUR Cubierto	RV España PP	RV Noruega	RV USA Cap. Grande Growth
Alt - Multiestrategia	Mercado Monetario CHF	Otro PP	RF Deuda Corporativa Global - GBP Cubierto	RF Global Bonos Ligados Inflación - EUR Cubierto	RV Europa - Moneda Cubierta	RV Otro América	RV USA Cap. Grande Value
Alt - Volatilidad	Mercado Monetario Corto Plazo EUR	Otros	RF Deuda Corporativa Global - USD Cubierto	RF Global Bonos Ligados Inflación - GBP Cubierto	RV Europa Alto Dividendo	RV Otro Europa	RV USA Cap. Mediana
Capital Protegido	Mercado Monetario Corto Plazo GBP	RF Asia	RF Deuda Corporativa Global Emergente	RF Global Bonos Ligados Inflación - USD Cubierto	RV Europa Cap. Flexible	RV Portugal	RV USA Cap. Pequeña
Diversified Arbitrage	Mercado Monetario Corto Plazo USD	RF Asia - Moneda Local	RF Deuda Corporativa Global Emergente - Sesgo EUR	RF Global Emergente	RV Europa Cap. Grande Blend	RV RU Alto Dividendo	RV USA PP
Emerging Markets Long/Short Equity	Mercado Monetario EUR	RF AUD	RF Deuda Corporativa SEK	RF Global Emergente - Moneda Local	RV Europa Cap. Grande Growth	RV RU Cap. Flexible	RV Vietnam
Equity Market Neutral	Mercado Monetario Euro PP	RF Bonos Alto Rendimiento GBP	RF Deuda Corporativa USD	RF Global Emergente - Sesgo EUR	RV Europa Cap. Grande Value	RV RU Cap. Grande Blend	RV Zona Euro Cap. Flexible
Europe Long/Short Equity	Mercado Monetario GBP	RF Bonos Alto Rendimiento RMB	RF Deuda Pública Corto Plazo EUR	RF Global Islámica	RV Europa Cap. Mediana	RV RU Cap. Grande Growth	RV Zona Euro Cap. Grande
Fecha Objetivo 2011-2015	Mercado Monetario Otros	RF Bonos Alto Rendimiento Asia	RF Deuda Pública EUR	RF HKD	RV Europa Cap. Pequeña	RV RU Cap. Grande Value	RV Zona Euro Cap. Mediana
Fecha Objetivo 2016-2020	Mercado Monetario SEK	RF Bonos Alto Rendimiento EUR	RF Deuda Pública GBP	RF JPY	RV Europa Emergente	RV RU Cap. Mediana	RV Zona Euro Cap. Pequeña
Fecha Objetivo 2021-2025	Mercado Monetario SGD	RF Bonos Alto Rendimiento Europa	RF Deuda Pública USD	RF Largo Plazo EUR	RV Europa Emergente ex-Rusia	RV RU Cap. Pequeña	RV Zona Euro PP

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos MorningStar

Clasificación MorningStar

Fecha Objetivo 2016-2020	Mercado Monetario SEK	RF Bonos Alto Rendimiento EUR	RF Deuda Pública GBP	RF JPY	RV Europa Emergente	RV RU Cap. Mediana	RV Zona Euro Cap. Pequeña
Fecha Objetivo 2021-2025	Mercado Monetario SGD	RF Bonos Alto Rendimiento Europa	RF Deuda Pública USD	RF Largo Plazo EUR	RV Europa Emergente ex-Rusia	RV RU Cap. Pequeña	RV Zona Euro PP
Fecha Objetivo 2026-2030	Mercado Monetario USD	RF Bonos Alto Rendimiento Global	RF Diversificada Corto Plazo EUR	RF NOK	RV Europa ex-RU Cap. Grande	RV Rusia	Trading - Apalancados/Inversos RF
Fecha Objetivo 2031-2035	Mixtos Agresivos CHF	RF Bonos Alto Rendimiento Global - CHF Cubierto	RF Diversificada Corto Plazo USD	RF Otros	RV Europa ex-RU Cap. Med/Peq	RV Sector Agricultura	Trading - Apalancados/Inversos RV
Fecha Objetivo 2036-2040	Mixtos Agresivos EUR	RF Bonos Alto Rendimiento Global - EUR Cubierto	RF Diversificada EUR	RF PLN	RV Europa PP	RV Sector Agua	
Fecha Objetivo 2041-2045	Mixtos Agresivos EUR - Global	RF Bonos Alto Rendimiento Global - GBP Cubierto	RF Diversificada GBP	RF RMB	RV Francia Cap. Grande	RV Sector Biotecnología	
Fecha Objetivo 2046+	Mixtos Agresivos GBP	RF Bonos Alto Rendimiento Otros	RF Diversificada USD	RF SEK	RV Global - Moneda Cubierta	RV Sector Capital Riesgo	
Fund of Funds - Debt	Mixtos Agresivos USD	RF Bonos Alto Rendimiento USD	RF DKK	RF TRY	RV Global Alto Dividendo	RV Sector Comunicaciones	
Fund of Funds - Equity	Mixtos Asia	RF Bonos Ligados a la Inflación USD	RF Euro Corto Plazo PP	RF Ultra Corto Plazo EUR	RV Global Cap. Flexible	RV Sector Consumo	
Fund of Funds - Macro/Systematic	Mixtos Defensivos CHF	RF Bonos Ligados Inflación - Otros	RF Euro PP	RV África	RV Global Cap. Grande Blend	RV Sector Ecología	
Fund of Funds - Multistrategy	Mixtos Defensivos EUR	RF Bonos Ligados Inflación EUR	RF Europa	RV África y Oriente Medio	RV Global Cap. Grande Growth	RV Sector Energía	
Garantizado PP	Mixtos Defensivos EUR - Global	RF Bonos Ligados Inflación GBP	RF Europa Emergente	RV Alemania Cap. Grande	RV Global Cap. Grande Value	RV Sector Energía Alternativa	
Garantizados	Mixtos Defensivos GBP	RF CAD	RF Flexible EUR	RV Alemania Cap. Peq/Mediana	RV Global Cap. Pequeña	RV Sector Finanzas	
Gestión Alternativa	Mixtos Defensivos SEK	RF CHF	RF Flexible GBP	RV Asia	RV Global Emergente	RV Sector Infraestructura	
Global Long/Short Equity	Mixtos Defensivos USD	RF Convertibles - Otros	RF Flexible Global	RV Asia (ex-Japón)	RV Global Emergente - Moneda Cubierta	RV Sector Materiales Industriales	
Inmobiliario - Directo Europa	Mixtos Euros Agresivos PP	RF Convertibles - Otros Cubierto	RF Flexible Global-CHF Cubierto	RV Asia (ex-Japón) - Moneda Cubierta	RV Global Mercados Frontera	RV Sector Oro y Metales preciosos	

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos MorningStar

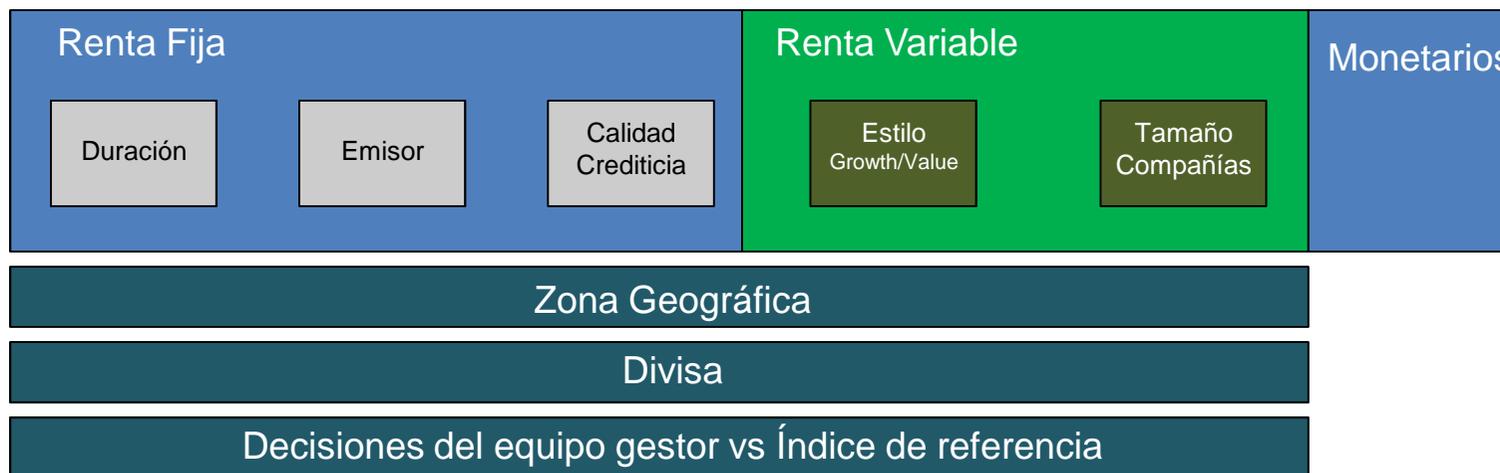
Clasificación VDOS

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos VDOS

Monetarios	Mixtos	Sectoriales	
Monetario Euro	Mixto Conservador España	Energía	
Monetario Euro Plus	Mixto Conservador Euro	Materias Primas	
Monetario Europa	Mixto Conservador Global	Construcción	
Monetario USA	Mixto Moderado Euro	Consumo	
Monetario USA Plus	Mixto Moderado Global	Salud	
Monetario Global	Mixto Agresivo España	Biotecnología	
Monetario Internacional - Otros	Mixto Agresivo Euro	Financiero	
Renta Fija	Mixto Agresivo Global	Inmobiliario Indirecto	
	Mixto Flexible	TMT	
Deuda Pública España	Renta Variable	Ecología	
Deuda Pública Euro		Ético	
Deuda Privada Euro	RV España	Utilities	
RF Euro Corto Plazo	RV España Small/Mid Cap	Rentabilidad Absoluta	
RF Euro Largo Plazo	RV Euro		
Deuda Pública Europa	RV Euro Small/Mid Cap		Retorno Absoluto
Deuda Privada Europa	RV Euro Valor		Retorno Absoluto Volatilidad Muy Baja
RFI Europa Corto Plazo	RV Euro Crecimiento		Retorno Absoluto Volatilidad Baja
RFI Europa	RVI Europa		Retorno Absoluto Volatilidad Media
Deuda Pública USA	RVI Europa Small/Mid Cap		Retorno Absoluto Volatilidad Alta
Deuda Privada USA	RVI Europa Valor		Gestión Alternativa
RFI Japón	RVI Europa Crecimiento		Alternativo Volatilidad Muy Baja
RFI Asia/Oceania	RVI USA		Alternativo Volatilidad Baja
RFI Emergentes	RVI USA Small/Mid Cap	Alternativo Volatilidad Media	
RFI Emergentes Europa	RVI USA Valor	Alternativo Volatilidad Alta	
RFI Latinoamérica	RVI USA Crecimiento	Garantizados	
Deuda Pública Global	RVI Japón		RF Garantizado
Deuda Privada Global	RVI Japón Small/Mid Cap	RV Garantizado	
RFI Global Corto Plazo	RVI Japón Valor	Fondo de inversión libre	
RFI Global	RVI Japón Crecimiento		Fondo de inversión libre
RF Euro High Yield	RVI Asia	Fondo de IICIL	
RFI Europa High Yield	RVI Asia Ex Japón	Inmobiliarios	
RFI USA High Yield	RVI China		
RFI Global High Yield	RVI Australia		
RFI High Yield - Otros	RVI Emergentes		
RF Euro Convertibles	RVI Latinoamérica		
RFI Europa Convertibles	RVI Emergentes Europa		
RFI Global Convertibles	RVI Africa y Oriente Próximo		
RFI Convertibles - Otro	RVI Global		
	RVI Global Small/Mid Cap		
	RVI Global Valor		
	RVI Global Crecimiento		

TIPOLOGÍA DE IIC Y TIPOS DE GESTIÓN.

- Existen diferentes clasificaciones y categorías de fondos.
- Independientemente de una u otra, realmente en algunos casos, la línea es muy delgada, hay que conocer los tipos de fondos y sus características.
- Tradicionalmente se han dividido los fondos entre monetarios, renta fija y renta variable.



WWW.MORNINGSTAR.ES



Compare fondos

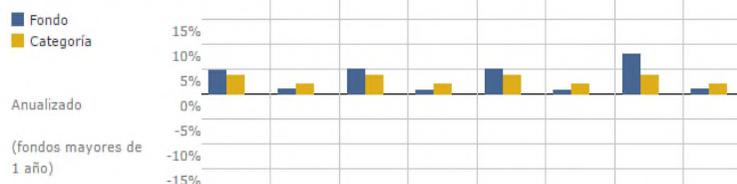
Teclée un nombre de fondo en los espacios de la derecha o pulse el botón de búsqueda.

Amundi Fondtesoro Largo Plazo FI	BBVA Bonos España Largo Plazo FI	Foncaixa Fondtesoro LP Estándar FI	iShares Spain Government Bond UCITS ETF (EUR)
----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	---

→ Ir a ficha → Ir a ficha → Ir a ficha → Ir a ficha

Estadísticas clave				
Rating Morningstar	★★★	★★★★	★★★★	★★★★★
Categoría Morningstar	RF Deuda Pública EUR	RF Deuda Pública EUR	RF Deuda Pública EUR	RF Deuda Pública EUR
Fecha Creación	1 abr 91	24 feb 12	5 jun 12	8 may 12
ISIN	ES0126531039	ES0113465001	ES0137979003	IE00B428Z604
VL	EUR 224.71 (18 abr 16)	EUR 12.38 (18 abr 16)	EUR 8.95 (18 abr 16)	EUR 160.92 (19 abr 16)
Rendimiento a 12 meses	0.00	0.00	0.00	1.62

Rentabilidad	a 18 abr 16	a 18 abr 16	a 18 abr 16	a 19 abr 16
--------------	-------------	-------------	-------------	-------------



Rentab. acum. %	3a an.	Año						
% rango en cat. (s/100)								
Rentabilidad %	4.95	1.30	5.26	1.07	5.13	1.08	8.28	1.32
+/- Categoría	0.91	-0.92	1.23	-1.15	1.10	-1.14	4.25	-0.90

Rentab. anuales (%)	Rentabilidad %	Rentabilidad %	Rentabilidad %	Rentabilidad %
2015	0.61	0.73	0.86	2.20
2014	8.77	9.83	9.80	16.45
2013	7.92	8.93	7.84	10.77
2012	5.33	-	-	-
2011	6.07	-	-	-

Seguimiento	Editar	General	News	Rentabilidad	Gananc/Pérd.	Fundamental	Flujos
Cambios: ▲ 10 ▼ 4 ▽ 0							
Nombre del fondo	Último NAV (EUR)	1 d%	Particip.	Valor (EUR)	Peso %	Fecha	Rating Morningstar
Acción IBEX 35 ETF FI Cotiz. Armonizado	9,1600	1,72	300,00	2.748,00	3,87	20/04/2016	★★★
Bankinter Futuro Ibox FI	95,3983	0,94	17,07	1.628,00	2,29	19/04/2016	★★★
Cartesio Y FI	2.062,0200	0,61	3,37	6.958,08	9,79	19/04/2016	★★★★★
SLCANO INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV	13,2535	-	364,00	4.824,27	6,79	18/04/2016	Sin Rating
GS Liberty Harbr Opp Corp Bd OtherCcy €Hds	99,4800	-0,05	47,48	4.723,21	6,65	19/04/2016	Sin Rating
Henderson Horizon Pan Eurp Alpha A2	14,8800	0,27	193,82	2.884,06	4,06	19/04/2016	Sin Rating
Invesco Pan European Equity A Acc	17,6200	1,61	287,68	5.068,92	7,13	19/04/2016	★★★★
Invesco Pan European Hi Inc A Acc	19,6600	0,41	185,02	3.637,49	5,12	19/04/2016	★★★★★
JB BF Absolute Ret Pl-EUR B	127,4100	0,12	185,05	23.577,22	33,18	19/04/2016	Sin Rating
Jupiter JGF European Gr L EUR Acc	27,8900	-0,46	59,46	1.658,34	2,33	20/04/2016	★★★★★
MSG Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	18,5150	-0,66	109,15	2.020,99	2,84	20/04/2016	★★★★
MLIS Marshall Wce Tps UCITS MN C EUR Acc	132,7700	0,02	17,38	2.307,01	3,25	18/04/2016	Sin Rating
Nordea-1 Stable Return E EUR	15,5300	0,06	133,04	2.066,17	2,91	19/04/2016	★★★★★
Robeco BP Global Premium Eqs B EUR	144,1800	0,25	15,70	2.263,60	3,19	19/04/2016	★★★★

Herramienta de Distribución de Activos

Introduzca su Criterio de Inversión y Objetivo aquí abajo. Luego seleccione una distribución de activos o ajuste los pesos con el cursor.

Seleccionar Distribución de Activos: **Muy Conservador** Conservador Moderado Agresivo Muy Agresivo

O ajuste su Distribución de Activos utilizando el cursor.

50 30 19

Valor de la Cartera EUR: 50000

Inversión Anual EUR: 3000

Años: 20

Objetivo Financiero EUR: 15000

Distribución de Activos: Acciones 50,00%, Obligaciones 30,00%, Efectivo 19,00%, Otro 0,00%

Probabilidad de lograr objetivo >99%: Probabilidad de acumular al menos:

Cantidad	Probabilidad
207.319	95
233.660	90
285.469	75
356.788	50
446.114	25
545.641	10
615.599	5

Rentabilidad Esperada: 7,72%
Volatilidad: 9,30%

Por favor, tenga en cuenta que no debería basarse exclusivamente en esta herramienta para tomar sus decisiones de inversión. Las previsiones están basadas en el comportamiento pasado y las rentabilidades son hipotéticas. Consulte un asesor financiero para construir una distribución de activos más a su medida.

WWW.QUEFONDOS.ES



Comparador múltiple

Fondos seleccionados

- AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI
- BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI
- FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI ESTANDAR

[Añadir fondo](#) [Eliminar fondo](#)

Resumen Fondos % a corto plazo % a largo plazo Riesgo Comisiones Evolución

Fondo	Categoría VDOS	Valor liquidativo	Fecha	Rentabilidades (%)		Rating VDOS
				2016	3 años	
AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	224,582845	15/04	1,24%	15,52%	★★★★★
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	12,374078	15/04	1,03%	16,58%	★★★★★
FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI ESTANDAR	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	8,945500	17/04	1,03%	16,14%	★★★★★

Fondo	Categoría VDOS	Gestión		Depósito	Suscripción	Reembolso	Aportación mínima
		Fija	Variable				
AMUNDI FONDTESORO LARGO PLAZO, FI	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	0,55%	✗	0,02%	✗	✗	0,00 EUR
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, FI	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	0,75%	✗	0,05%	✗	✗	10,000,00 EUR
FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI ESTANDAR	DEUDA PÚBLICA ESPAÑA	1,05%	✗	0,10%	✗	✗	300,00 EUR

Informe del fondo de inversión

CANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY I

Gestora: CANDRIAM
CANDRIAM INVESTORS GROUP

Categoría VDOS: BIOTECNOLOGÍA
SECTORIALES

Rating VDOS: ★★★★★

Riesgo: ■■

% 2016: -21,01% Ranking: 70/81 Fecha: 15/04/2016

Detalle del fondo

Política de inversión

El Subfondo permite a los accionistas invertir en una cartera de acciones mundiales del sector de la biotecnología. Como mínimo se invierten dos tercios del patrimonio neto en acciones de sociedades que desarrollen actividades en este sector. El subfondo podrá poseer, con carácter accesorio, acciones, valores asimilables a las acciones (en especial, obligaciones convertibles, warrants y certificados de inversión) así como activos líquidos, depósitos o instrumentos del mercado monetario cuyo vencimiento residual no supere los 12 meses.

Referencia: Nasdaq Biotechnology y AMEX Biotechnology

Última valoración

Valor liquidativo: 2.618,973768 EUR
Patrimonio (miles de euros): 476.769,11
Fecha: 15/04/2016
1 día: 0,00%

Evolución histórica del fondo

Evolución histórica del fondo



Rentabilidades anuales

	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	-21,01%	22,03%	54,98%	58,15%	30,17%
Categoría	-17,28%	17,72%	47,60%	50,21%	24,05%
Ranking	70/81	20/77	12/73	2/58	4/57
Quintil	5	2	1	1	1

Rentabilidades acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
Fondo	12,11%	-3,80%	-25,28%	80,41%	228,10%
Categoría	9,56%	-2,93%	-23,90%	77,34%	174,33%
Ranking	24/62	63/81	53/79	8/60	5/54
Quintil	2	4	4	1	1

Rentabilidad/Riesgo a 1 año

Rentabilidad media: -2,50%
Ranking: 58/81
Quintil: 4

Volatilidad: 36,89%
Ranking: 6/81
Quintil: 1

WWW.CITYWIRE.ES



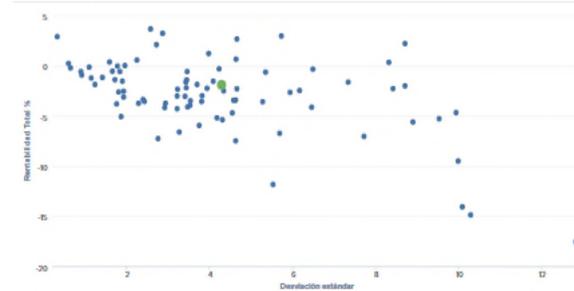
Rentabilidad trimestral

a 31/03/2016	Annual	T1	T2	T3	T4
2016		0,4%			
2015	-2,0%	0,3%	1,7%	-2,9%	-1,5%
2014	-3,3%	1,7%	0,6%	-1,8%	-3,7%
2013	-0,8%	0,5%	-1,9%	0,8%	-0,2%
2012	8,1%	5,7%	-0,1%	0,9%	1,3%
2011	0,1%	1,8%	-0,7%	-2,3%	1,3%
2010	4,2%	3,0%	-0,3%	1,3%	0,2%
2009	14,6%	4,4%	5,1%	3,9%	0,4%
2008	-3,8%	-0,2%	0,7%	1,8%	-5,9%
2007	7,3%	1,1%	1,7%	2,0%	2,3%
2006				0,7%	1,0%

Rentabilidad mensual



Rentabilidad ajustada al riesgo



Julius Baer BF Absolute Return Plus-EUR B

Clasificado 36 de 84 sobre Estrategias de crédito durante 12 meses
All calculations are in EUR unless stated
[Download PDF](#)

Gestionado por



Timothy Heywood
Timothy Heywood is the investment director, business-unit head for fixed income for GAM. Heywood joined GAM in 2009, following the...Leer más



Daniel Sheard
Daniel Sheard is an Investment Director, responsible for the absolute return bond family of funds and various long only fixed...Leer más

Objetivo

The fund invests worldwide in bonds of the most various maturities, credit ratings, countries and currencies, as well as in derivative financial instruments, in accordance with the absolute return approach. The fund allows investors to delegate investment decisions to experienced...Leer más

Rentabilidad

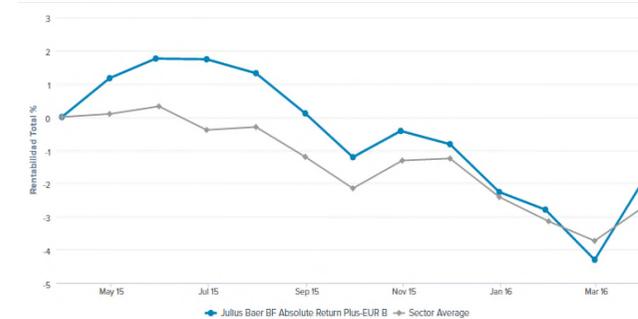
Estrategias de crédito durante: 1 año 31/03/2015 - 31/03/2016

Rango 36/84 Rango 53/84 Rango 56/84
Rentabilidad Total **Desviación estándar** **Máxima Caída**

Nombre de Fondo	Currency	Rentabilidad
34 BNP Paribas Senior European Securitisation I	EUR	-1,9%
34 Insight - Absolute Insight EM Mkt Debt B1p EUR	EUR	-1,9%
36 Julius Baer BF Absolute Return Plus-EUR B	EUR	-1,9%
37 Emirates Em Market Corp Bond Abs. Return A EUR C	EUR	-2,0%
38 Danske Invest Neutral Kasvu	EUR	-2,2%

[Ver toda la lista de clasificación](#)

Rentabilidad Total



WWW.FUNDINFO.ES

Resultados de la búsqueda (1 Fondos, 7 Clases de acciones)



General	Documentos	Precios	Ratings	Tasas							
Nombre del fondo	Ccy	Acum./Dis.	ISIN	FM	QR	PR	DFI	VL / Precio de emisión	VL / Precio de emisión Fecha	Videos	Mis Fondos
☰ Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	EUR	Acum.	LU0026118809	es	es	es		17.62 EUR	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	EUR	Dis.	LU0267985231	es	es	es		15.68 EUR	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	USD	Dis.	LU0334858593	es	es	es		18.06 USD	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	USD ^h	Acum.	LU1075211869	es	es	es		9.75 USD	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - C	EUR	Acum.	LU0100598282	es	es	es		19.28 EUR	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - C	EUR	Dis.	LU0267984853	es	es	es		16.59 EUR	19.04.16		⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - E	EUR	Acum.	LU0115141201	es	es	es		16.28 EUR	19.04.16		⊕

General	Documentos	Precios	Ratings	Tasas							
Nombre del fondo	Ccy	Acum./Dis.	ISIN	Mgmt Fee	TER excl. PF	TER excl. PF Date	TER incl. PF	TER incl. PF Date	Ongoing Charges	OC Date	Mis Fondos
☰ Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	EUR	Acum.	LU0026118809	1.500%					1.9700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	EUR	Dis.	LU0267985231	1.500%					1.9700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	USD	Dis.	LU0334858593	1.500%					1.9700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	USD ^h	Acum.	LU1075211869	1.500%					1.9700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - C	EUR	Acum.	LU0100598282	1.000%					1.3700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - C	EUR	Dis.	LU0267984853	1.000%					1.3700%	31.08.15	⊕
Invesco Funds - Pan European Equity Fund - E	EUR	Acum.	LU0115141201	2.000%					2.4700%	31.08.15	⊕

Mis fondos (11 Fondos, 100 Clases de acciones)

General	Documentos	Precios	Ratings	Tasas							
Nombre del fondo	Ccy	Acum./Dis.	ISIN	FM	QR	PR	DFI	VL / Precio de emisión	VL / Precio de emisión Fecha	Videos	Mis Fondos
☰ Invesco Funds - Pan European High Income Fund - A	EUR	Acum.	LU0243957239	es	es			19.66 EUR	19.04.16		⊕
☰ M&G Optimal Income Fund - A-H	EUR	Acum.	GB00B1VMCV93	es	es			18.48 EUR	19.04.16		⊕
☰ FTIF - Templeton Global Bond Fund - A	EUR	Acum.	LU0152980495	es	es			23.85 EUR	19.04.16		⊕
☰ Invesco Funds - Pan European Equity Fund - A	EUR	Acum.	LU0026118809	es	es			17.62 EUR	19.04.16		⊕
☰ Goldman Sachs F. - Liberty Harbour Op. Corp. Bond PF - Other Currency EUR Hedged Q Dist	EUR ^h	Dis.	LU0727290057	es	es			99.48 EUR	19.04.16		⊕
☰ Henderson HF - Pan Europ. Alpha Fund - A2 Acc EUR	EUR	Acum.	LU0264597617	es	es			14.88 EUR	19.04.16		⊕
☰ JGF Jupiter European Growth - L	EUR	Acum.	LU0260085492	es	es			28.02 EUR	19.04.16		⊕
☰ Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus - B	EUR	Acum.	LU0256048223	es	es			127.26 EUR	18.04.16		⊕
☰ Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) - EUR C (acc)	EUR	Acum.	LU0333227550	es	es			132.77 EUR	18.04.16		⊕
☰ Robeco BP Global Premium Equities - B EUR	EUR	Dis.	LU0203975197	es	es			143.82 EUR	18.04.16		⊕
☰ SLIG Sicav - Global Absolute Return Strategies - A	EUR	Acum.	LU0548153104	es	es			12.03 EUR	19.04.16		⊕

WWW.FINECT.COM



Rentabilidad	Fondo
1 semana	2,33%
1 mes	3,09%
3 meses	-2,35%
6 meses	5,27%
Año actual (YTD)	19,01%
1 año	18,50%

Categorías	
CNMV	FI Renta Variable Internacional
INVERCO	Renta Variable Internacional Europa
MORNINGSTAR	RV Europa Cap. Flexible

Patrimonio	Divisa
869,83M	EUR

Inversión mínima	Comisión anual	Comisión de custodia
EUR5.000,00	1,80%	0,00%

Gráfico Estrategia

diario mensual

azValor Internacional FI



Fidelity

Fidelity es una gestora internacional de fondos, con activos por valor superior a 200.000 millones de dólares

11:37 el 09 diciembre 2016

Conclusiones tras la última reunión del BCE

Anna Stupnytska, Economista Global de Fidelity International, comenta las últimas decisiones tomadas por el Banco Central Europea tras la reunión del pasado miércoles:



"A pesar de la reducción del volumen de compras de activos a partir de abril de 2017, una ampliación algo mayor de lo previsto en el calendario del programa de estímulos cuantitativos (hasta finales de diciembre), así como el tono expansivo general de los mensajes lanzados durante la rueda de prensa posterior, sugieren que se mantiene el elevado nivel de relajación monetaria en la zona euro. Draghi hizo un gran esfuerzo para insistir en que no se contempla una retirada de los estímulos. Incluso cuando se anunció la reducción de las compras de activos, se dejó claro que el BCE incrementaría el ritmo de las compras en caso necesario, lo que supone una cobertura sensata contra el riesgo político, el endurecimiento de las condiciones financieras y otros factores negativos. El BCE dejó claro que tiene muy presente la incertidumbre derivada de las próximas citas electorales, la trayectoria de la inflación subyacente y el ritmo de ajuste estructural en los miembros de la zona euro (algo lógico, a la vista del trasfondo político de este año). Pero además de la mayor flexibilidad de la política monetaria, la decisión del BCE nos deja otro mensaje más implícito: que el nivel de expansión monetaria no está en consonancia con la coyuntura cíclica y que está aumentando la preocupación por la relajación cuantitativa y los tipos de interés negativos dentro del



Avenida Diagonal 621 - 08028 BARCELONA

Tel. 902 11 05 82

accionista@caixabank.com

www.caixabank.com

Continúe su formación en www.CaixaBank.com > Aula
Aquí encontrará manuales de consulta, fichas temáticas, enlaces de interés, cuestionarios de autoevaluación, etc.



Palacio de la Bolsa. Plaza de la Lealtad, nº 1 - 28014 MADRID

Tel. +34 91 589 12 22 · Fax +34 91 589 12 25

institutobme@grupobme.es

www.institutobme.es