

ESTRATEGIA
2006

BBVA EMPLEO DOCE, F.P.

Madrid, diciembre 2005

Estrategia 2006

✓ Marco estratégico:

- Mantenimiento de la actual Política de Inversión.

Ante el entorno de rentabilidades bajas esperadas para los próximos años, especialmente por parte de la Renta Fija, la actual cartera estratégica del Fondo responde a los objetivos de corto y largo plazo fijados por el Fondo de Pensiones.

La cartera estratégica propuesta se compone de 30% activos de Renta Variable con bandas tácticas 15-45% y de una duración media de la cartera de Renta Fija de 3.6 años.

Dadas las expectativas de rentabilidades e inflación de los próximos años existe riesgo de pérdida de patrimonio en términos reales que motivan la necesidad de adaptarse a dicho entorno, mediante la mejora del proceso de inversión y el avance tanto en la utilización de productos especializados como en la inversión de Activos Alternativos.

Política de Inversión			
Datos a 31 de Enero de 2006			
Renta Variable	Media:	30.00%	Rango: 15.00% - 45.00%
Benchmark:		Composición geográfica:	
Indice compuesto:	30.00%	EUROPA	40.97%
EUROSTOXX50	25.00%	EUROPA	40.97%
SP500	25.00%	USA Y CANADA	25.00%
EUROTOP100	20.00%	USA Y CANADA	25.00%
IBEX35	20.00%	ESPAÑA	24.03%
NIKKEI225	10.00%	ESPAÑA	24.03%
		ASIA PACIFICO	10.00%
	100.00%	ASIA PACIFICO	10.00%
Cobertura de divisa \$:	50.00%		
Renta Fija	Duración Media:	3.6a	Rango: 2.0a - 4.0a
Benchmark:			
Indice compuesto:	70.00%		
MLEMUGOV	45.00%		
MLGOVBILL	40.00%		
EMUCREDERLO	15.00%		
	100.00%		

Estrategia 2006

✓ Aplicación Estrategia 2006:

- Estrategia de Inversiones

- 1.- Nuestro escenario base recoge las previsiones macroeconómicas y comportamiento de los activos en el entorno que consideramos más probable: continuación del crecimiento mundial sincronizado sin excesivas presiones en los precios.
- 2.- Mayores presiones inflacionistas de las esperadas o un choque significativo en la confianza del consumidor son los escenarios de riesgo que debemos vigilar.

		Escenario base	Escenario Riesgo 1	Escenario Riesgo 2
	2005	2006	2006	2006
<i>PIB</i>				
EE.UU.	3.60	3.20	3.90	2.50
Zona euro	1.40	2.00	2.30	1.20
<i>Inflación</i>				
EE.UU.	3.40	2.80	4.30	2.30
Zona euro	2.20	1.90	2.70	1.60
<i>Tipos oficiales</i>				
EE.UU.	4.25	4.75	5.75	3.50
Zona euro	2.25	2.50	3.25	2.25
<i>Tipos a 10 años</i>				
EE.UU.	4.50	4.90	5.50	3.80
Zona euro	3.50	4.00	4.50	3.30
<i>Euro-dólar</i>				
	1.18	1.20-1.25	1.10-1.15	1.25-1.33

Datos a dic.05

Estrategia 2006

✓ Aplicación Estrategia 2006:

- Selección de productos especializados en USA y Japón

Incorporar Productos especializados de Terceras Gestoras mediante un proceso de selección basado en el análisis de la consistencia de los resultados y la metodología de inversión.

Extracción de informes	Selección entre los fondos de las gestoras con los que tenemos acuerdos de fondos con track record superior a 3 años y patrimonios superiores a 100 m.€
Clasificación de los fondos: detección de estilo	Análisis del estilo que mejor explica cada fondo en base a su comportamiento histórico, técnicas de regresión lineal múltiples, correlaciones históricas y conocimiento de los analistas
Análisis de la consistencia	Análisis cuantitativos (rentabilidad riesgo, tracking error, Ratio de información, volatilidad) y cualitativos (rating, visitas de los gestores..) para seleccionar los fondos más consistentes
Metodología de Inversión	Análisis de la estrategia de inversión, principales posiciones, distribución geográfica y sectorial
Scoring de fondos	Scoring de los fondos con el objetivo de obtener un ranking
Resultados	Se escogen aquellos fondos que muestran la mejor combinación de rentabilidad riesgo y que en base a su metodología se pueden considerar como más consistentes

- Avanzar en la incorporación de Activos Alternativos

Mejorar el perfil rentabilidad / riesgo de la Cartera mediante la incorporación de Activos distintos a los Tradicionales

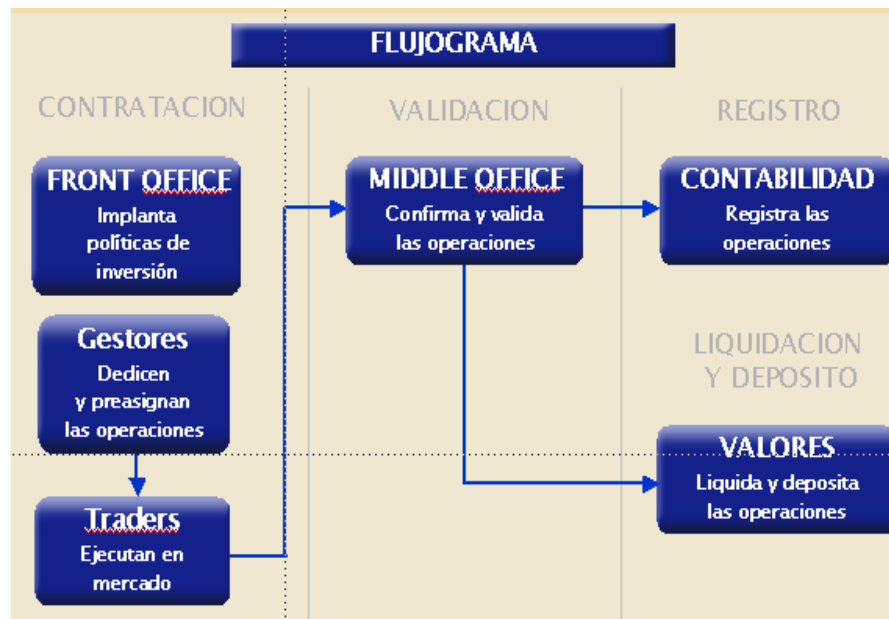
Estrategia 2006

✓ Procesos en los controles de riesgo:

La diversificación, supone la incorporación de distintas clases de activos o estilo de inversión de los que debemos valorar su contribución al riesgo total ex ante así como en la medición de la rentabilidad.

Así mismo, se requiere exigentes controles externos de nuestros riesgos:

- Existe independencia entre cada una de las Funciones de Contratación (mesa de Ejecución independiente), Validación, Registro y Liquidación y Depósito, minimizando el Riesgo Operacional.
- Existencia de 29 procedimientos vigentes en el área que afectan a la actividad de Pensiones.



1. Requerimientos Organismos Reguladores
2. Comité de Nuevos Productos
3. Autorización de Brokers
4. Contratos derivados, OTCs y warrants
5. Límites y coeficientes legales.
6. Valoración y riesgos
7. Sistemas
8. Anulaciones y modificaciones
9. Política de inversión de fondos propios
10. Información a Clientes
11. Comité de Nuevos Instrumentos y Activos Fros.
12. Aplicaciones
13. Conocimiento del cliente
14. Performance Measurement
15. Middle Office
16. Atención al cliente
17. Protección de la información
18. Grabaciones telefónicas
19. Lanzamiento y renovación de fondos garantizados
20. Política y estrategia
21. Departamento técnico
22. Promoción de negocio
23. Gestión operativa de PPI/PPE y asociados.
24. Inversiones
25. Contabilidad
26. Control de documentos y registros de calidad
27. Información a comisiones de control
28. Proveedores
29. Política de inversión en fondos de pensiones personales