

**POLITICA DE INVERSION
2007**

**FP ADMÓN. GENERAL DEL
ESTADO, F.P.**

✓ **Marco estratégico:**

- **Mantenimiento de la Política de Inversión.**

La Cartera Estratégica del Fondo responde a los objetivos de corto y largo plazo fijados por el Fondo de Pensiones. La actual Cartera Estratégica propuesta se compone de 30% activos de Renta Variable con bandas tácticas 15-40% y de una duración media de la cartera de Renta Fija de 3.6 años.

Incorporar Activos Alternativos que nos permiten mejorar la rentabilidad y/o diversificar el riesgo.

Renta Variable	Media: 30.00%	Rango: 15.00% - 40.00%
-----------------------	----------------------	-------------------------------

Índice

Indice compuesto:	30.00%
EUROSTOXX50	25.00%
SP500	25.00%
EUROTOP100	20.00%
IBEX35	20.00%
NIKKEI225	10.00%
	100.00%

Composición geográfica:

EUROPA	39.88%
ESPAÑA	25.12%
USA Y CANADA	25.00%
ASIA PACIFICO	10.00%

Cobertura de divisa \$: 50.00%

Renta Fija	Duración Media: 3.6a	Rango: 2.0a - 5.0a
-------------------	-----------------------------	---------------------------

Índice

Indice compuesto:	70.00%
MLEMUGOV	45.00%
MLGOVBILL	40.00%
EMUCREDERLO	15.00%
	100.00%

Se aumenta la banda superior de duración a 5 años desde los 4 actuales

✓ **Aplicación Estrategia 2007:**

- **Inversiones Alternativas**

Avanzar en la incorporación de Activos Alternativos: Retorno Absoluto, Capital Riesgo y Activos Inmobiliarios. Los Activos Alternativos nos permiten mejorar la rentabilidad y diversificar el riesgo. Mejorar la rentabilidad, al capturar las primas de iliquidez que este tipo de activos ofrecen y reducir el riesgo de la cartera al invertir en activos con baja correlación con los activos tradicionales.

	LÍMITE MANDATO (*)	PROPUESTA DE INVERSIÓN (*)
RETORNO ABSOLUTO	N/A	N/A
CAPITAL RIESGO		3.00%
INVERSIONES INMOBILIARIAS		1.00%
MÁXIMO INVERSIONES ALTERNATIVAS	5.00%	5.00%

✓ **Aplicación Estrategia 2007:**

- Selección de productos especializados

Avanzar en la incorporación de 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

✓ **Aplicación Estrategia 2007:****- Estrategia de Inversiones**

1. Escenario base.- cuadro macroeconómico y comportamiento de los activos en el entorno que consideramos más probable: desaceleración en EE.UU. y moderación cíclica en Europa.
2. Un repunte cíclico fuerte en EE.UU., nuevas presiones inflacionistas y subidas de tipos sería un riesgo tanto para la Renta Variable como para la Renta Fija, mientras el escenario contrario de fuerte ralentización en EE.UU sólo amenazaría a la Renta Variable.

	Escenario 1 Fuerte Ralentización	Escenario 2 Escenario Central Soft-landing	Escenario 3 Sobrecalentamiento
PIB			
EEUU	1,50%	2,82%	3,50%
Zona Euro	1,50%	2,20%	2,50%
Inflación			
EEUU	1,50%	2,10%	2,60%
Zona Euro	1,80%	2,10%	2,40%
Tipos oficiales			
EEUU	4,50%	5,25%	5,75%
Zona Euro	3,25%	4,00%	4,00%
Tipos a 10 años			
EEUU	4,50%	4,90%	5,75%
Zona Euro	3,50%	4,10%	4,60%
Divisas			
Eurodólar	1,35	1,30	1,15
Renta Variable			
EEUU	-3,3%	10,0%	2,6%
Zona Euro	-3,9%	11,5%	-0,8%
Probabilidades			
	20%	60%	20%

Fuente: Servicio de Estudios BBVA y elaboración propia

- ✓ **Aplicación Estrategia 2007:**
 - Estrategia de Inversiones

Simulación Rendimiento Mix de Cartera

ASSET ALOCATION . POTFOLIO MIX	ESC. BASE	ESC. RALENTIZACIÓN	ESC. SOBRE CALENTAMIENTO
POSICION EN R. VARIABLE			
10%	4.75%	4.61%	1.34%
15%	5.11%	4.15%	1.27%
20%	5.46%	3.68%	1.20%
25%	5.82%	3.22%	1.13%
30%	6.17%	2.75%	1.05%
40%	6.88%	1.83%	0.91%
50%	7.59%	0.90%	0.77%

AVISO LEGAL

La presente documentación se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta de compra o venta, ni su contenido constituirá base de ningún contrato o compromiso, ni puede estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando Grupo BBVA toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tales sentidos.

Las informaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo. Grupo BBVA se reserva el derecho a actualizar, modificar o eliminar la información contenida en la presente documentación, sin previo aviso. Grupo BBVA no responde de la veracidad, integridad o actualización de las informaciones contenidas en el presente documento que no sean de elaboración propia y de las que se indique otra fuente.

El patrimonio de los productos que se informan, que podrían ser mostrados tanto individualmente como conjuntamente agrupados en una posición global, es clasificado y valorado de acuerdo con criterios y parámetros que pueden variar de unos productos a otros. Asimismo, las posiciones globales pueden incluir no solo diferentes productos de un mismo titular, sino también productos de diferentes titulares si así lo han solicitado y autorizado éstos.

Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. BBVA o alguna entidad de su Grupo pueden tener una posición en cualquiera de los valores objeto directa o indirectamente de este documento, o pueden negociar por cuenta propia o ajena con tales valores, o prestar servicios de asesoramiento, colocación o de otro tipo al emisor de los valores mencionados o a compañías vinculadas al mismo o tener otros intereses o realizar transacciones con dichos valores.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a los distintos productos y servicios.