

# POLITICA DE INVERSION 2009

F.P.ADMINISTRACION  
GENERAL DEL ESTADO, F.P.

# POLITICA DE INVERSION 2009

## MARCO ESTRATEGICO:

### POLITICA DE INVERSION

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.

Se incorporan Activos Alternativos que nos permiten mejorar la rentabilidad y/o diversificar el riesgo

<b>Renta Variable</b>	<b>Media: 30.00%</b>	<b>Rango: 15.00% - 40.00%</b>
-----------------------	----------------------	-------------------------------

#### Índice

Índice compuesto:	30.00%
EUROSTOXX50	25.00%
SP500	25.00%
EUROTOP100	20.00%
IBEX35	20.00%
NIKKEI225	10.00%
	<b>100.00%</b>

#### Composición geográfica

EUROPA	39.84%
USA Y CANADA	25.27%
ESPAÑA	24.94%
ASIA PACIFICO	9.96%

#### Cobertura de divisa:

USD	50.00%
-----	--------

<b>Renta Fija</b>	<b>Duración Media: 3.6a</b>	<b>Rango: 2.0a - 5.0a</b>
-------------------	-----------------------------	---------------------------

#### Índice

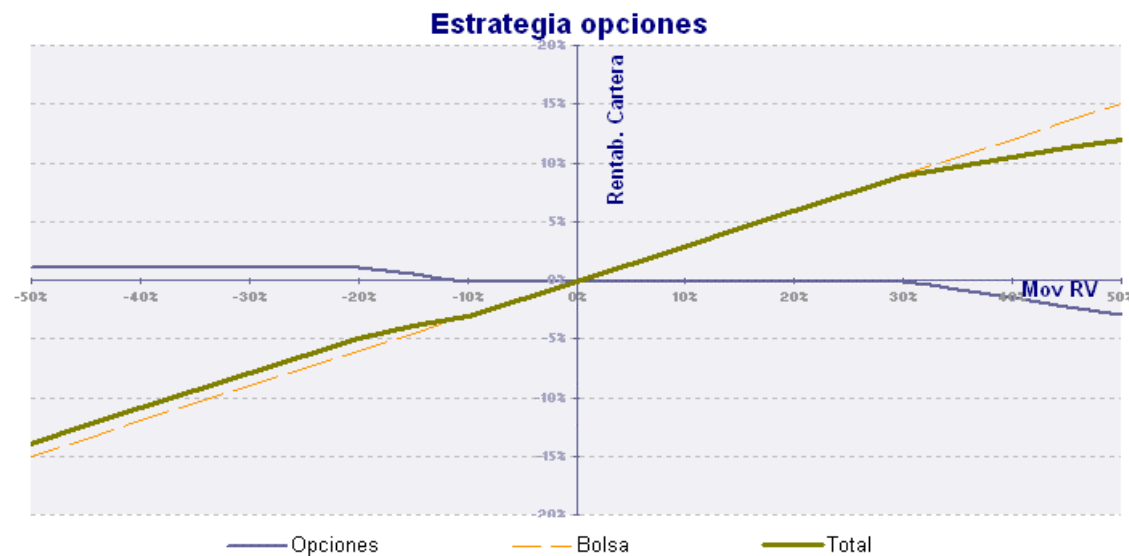
Índice compuesto:	70.00%
MLEMUGOV	45.00%
MLGOVBILL	40.00%
EMUCREDERLO	15.00%
	<b>100.00%</b>

## POLITICA DE INVERSION 2009

### APLICACIÓN ESTRATEGIA 2009:

#### PRESERVACION PATRIMONIO

- Ante el panorama de incertidumbre en la Economía y los Mercados Financieros, se implementa una **Estrategia de Cobertura con Opciones**, que permita proteger la cartera de los riesgos inherentes al mercado y preservar patrimonio en la medida de lo posible.
- El Objetivo es reducir el riesgo de la cartera, minimizando las posibles pérdidas de la misma ante caídas del mercado de Bolsa, sin renunciar a futuras subidas de mercado.



## POLITICA DE INVERSION 2009

### APLICACIÓN ESTRATEGIA 2009:

### 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
<b>RETORNO ABSOLUTO</b>		1% - 2%
<b>CAPITAL RIESGO</b>		3,00%
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>		1,00%
<b>TOTAL INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>	5,00%	5,00%

(\*) PORCENTAJES SOBRE PATRIMONIO

## POLITICA DE INVERSION 2009

### APLICACIÓN ESTRATEGIA 2009:

#### 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.

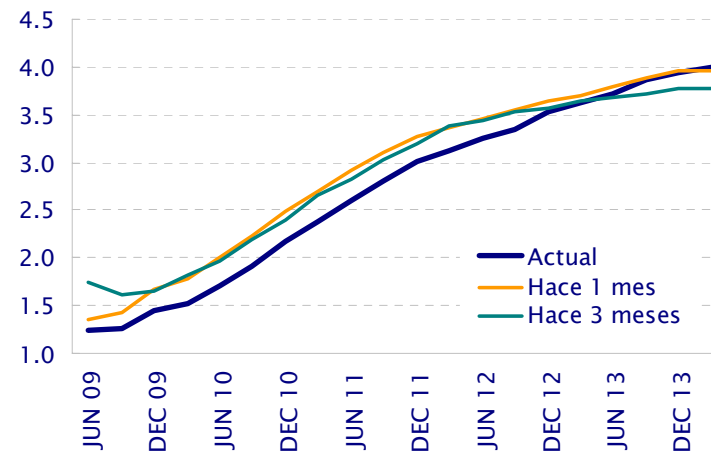
Extracción de informes	Selección entre los fondos de las gestoras con los que tenemos acuerdos de fondos con track record superior a 3 años y patrimonios superiores a 100 m.€
Clasificación de los fondos: detección de estilo	Análisis del estilo que mejor explica cada fondo en base a su comportamiento 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

# EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD 2009

## PREVISIONES 2009:

<i>Previsiones de crecimiento del FMI</i>				
	Media 00-07	2008	2009(p)	2010(p)
PIB mundial	4.1	3.2	-1.3	1.9
Países avanzados	2.5	0.9	-3.8	0.0
EE.UU.	2.6	1.1	-2.8	0.0
Zona Euro	2.1	0.9	-4.2	-0.4
Japón	1.6	-0.6	-6.2	0.5
Reino Unido	1.7	0.7	-2.8	0.2
Países emergentes	6.4	6.1	1.6	4.0
China	9.9	9.0	6.5	7.5
India	7.2	7.3	4.5	5.6
Rusia	7.0	5.6	-6.0	0.5
Brasil	3.4	5.1	-1.3	2.2

Futuros sobre Euribor a 3 meses



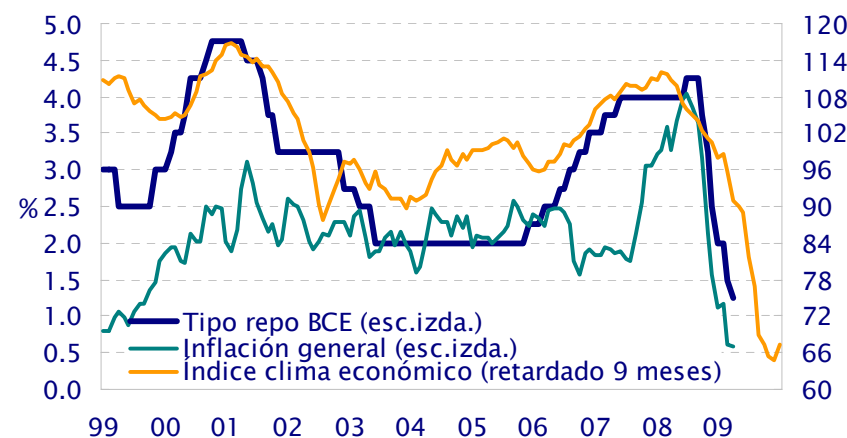
## Proyecciones económicas de la Fed

	2008	2009		2010	
		Feb-09	May-09	Feb-09	May-09
PIB <sup>1</sup>	2,2	(-1,3)-(-0,5)	(-2)-(-1,3)	2,5-3,3	2,0-3,0
Tasa de paro <sup>2</sup>	4,8	8,5-8,8	9,2-9,6	8,0-8,3	9,0-9,5
Deflactor consumo personal <sup>1</sup>	2,5	0,3-1,0	0,6-0,9	1,0-1,5	1,0-1,6
Deflactor consumo personal (core)	2,1	0,9-1,1	1,0-1,5	0,8-1,5	0,7-1,3

<sup>1</sup>Tasa interanual cuarto trimestre

<sup>2</sup>Media cuarto trimestre

Tipos BCE , inflación y clima económico



## EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD 2009

PREVISIONES 2009:

### SIMULACION RENDIMIENTO MIX DE CARTERA

31.12.08-31.12.09

		VARIACIÓN TIPOS RF						
		-0,60%	-0,40%	-0,20%	0%	0,20%	0,40%	0,60%
VARIACIÓN MERCADO RV	40%	16,46%	15,99%	15,53%	15,06%	14,59%	14,13%	13,66%
	25%	11,96%	11,49%	11,03%	10,56%	10,09%	9,63%	9,16%
	10%	7,46%	6,99%	6,53%	6,06%	5,59%	5,13%	4,66%
	0%	4,46%	3,99%	3,53%	3,06%	2,59%	2,13%	1,66%
	-10%	1,46%	0,99%	0,53%	0,06%	-0,41%	-0,87%	-1,34%
	-20%	-1,54%	-2,01%	-2,47%	-2,94%	-3,41%	-3,87%	-4,34%
	-30%	-4,54%	-5,01%	-5,47%	-5,94%	-6,41%	-6,87%	-7,34%

<sup>^</sup> Rentabilidades brutas, sin considerar riesgo de crédito ni divisa

## **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.