

POLITICA DE INVERSION 2010

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

POLITICA DE INVERSION 2010

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.

Los Activos Alternativos nos permiten mejorar la rentabilidad y/o diversificar el riesgo

Renta Variable		Media: 30.00%	Rango: 15.00% - 40.00%
Índice		Composición geográfica	
Indice compuesto:	30,00%	EUROPA	40,08%
EUROSTOXX50	25,00%	USA Y CANADA	25,28%
SP500	25,00%	ESPAÑA	24,33%
EUROTOP100	20,00%	ASIA PACIFICO	10,31%
IBEX35	20,00%		
NIKKEI225	10,00%		
	100,00%		
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%		

ESCENARIOS DE MERCADO 2010

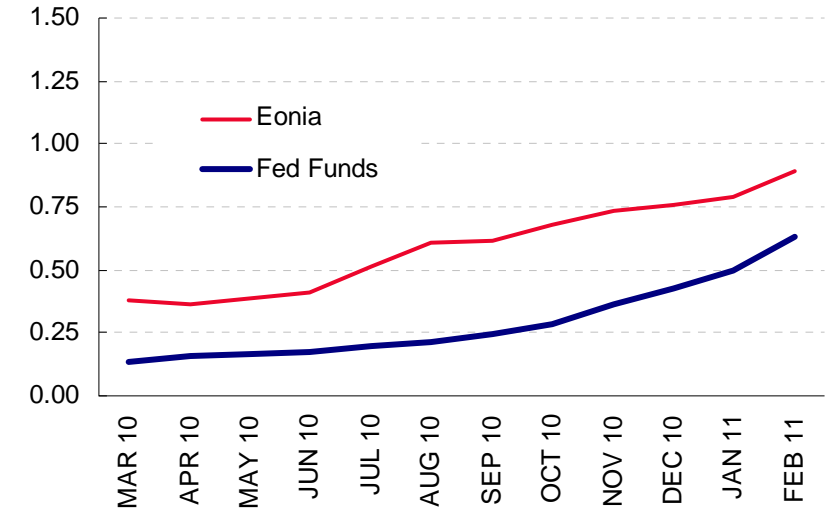
PREVISIONES 2010:

Previsiones 2010 (tasa media anual)

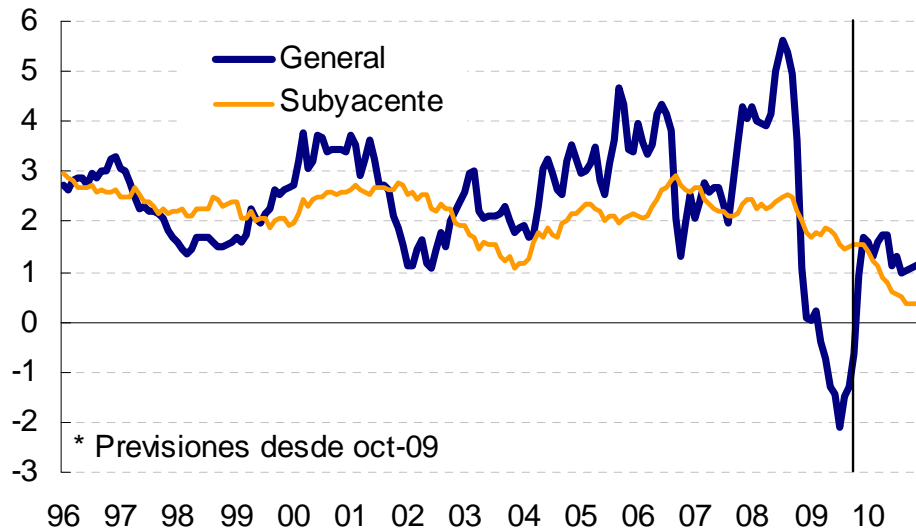
	PIB real		IPC	
	2009	2010 (p)	2009	2010 (p)
EE.UU.	-2,4	1,9	-0,4	2,0
Zona Euro	-4,0	0,6	0,3	1,4
España	-3,6	-0,8	-0,3	1,6

Fuente: Servicio de Estudios BBVA

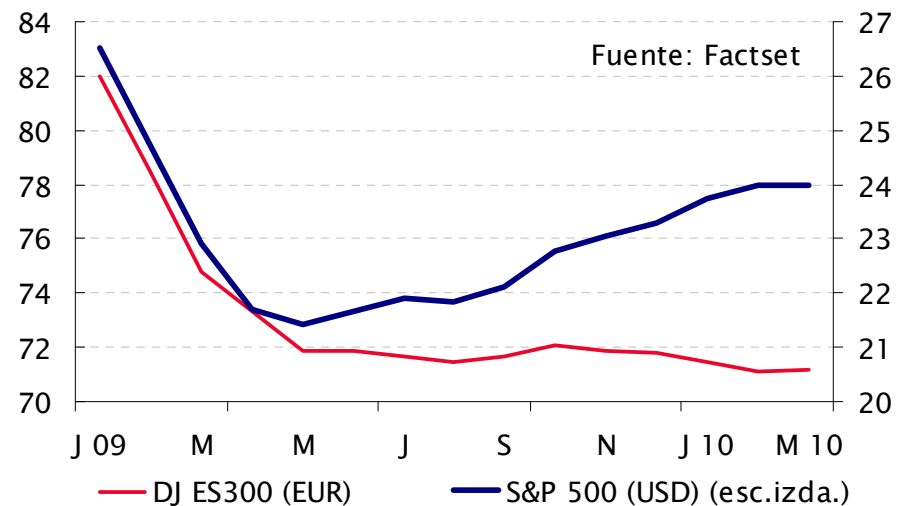
Futuros sobre Eonia y Fed Funds



EE.UU: Tasa de inflación*



Estimaciones Beneficios FY 2010

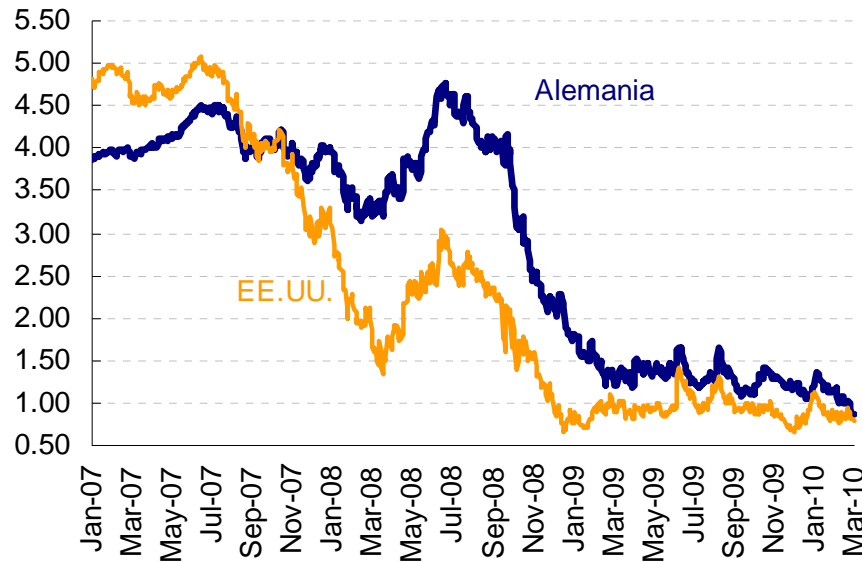


POSICIONAMIENTO ESTRATEGICO 2010

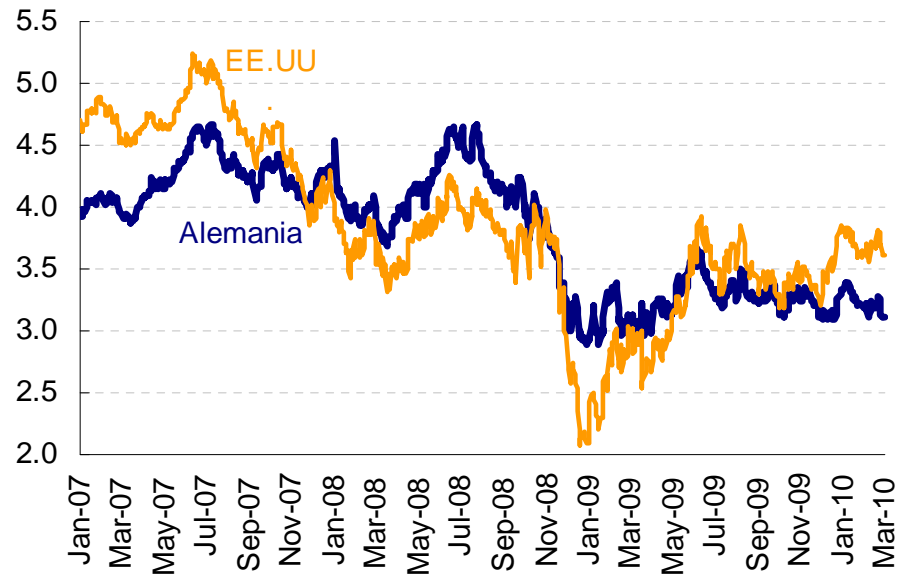
APLICACIÓN ESTRATEGIA 2010:

- Actualmente en este año **2010**, hemos ido ajustando la exposición a **Renta Variable**, hasta permanecer prácticamente **Neutrales** con respecto a **la media** de la política de inversión, .
- Dados los bajos niveles de tipos de interés y las perspectivas de continuidad de los mismos, el fondo permanece con una **Duración en torno al 2.5 años**.
- Respecto a la Renta Fija, seguimos con inversiones en **Bonos de Gobiernos de la Zona Euro**; así como **Renta Fija Corporativa** que nos permiten capturar atractivas TIREs en entornos de tipos bajos de interés .

Rentabilidades a 2 años



Rentabilidades a 10 años



POSICIONAMIENTO ESTRATEGICO 2010

APLICACIÓN ESTRATEGIA 2010:

INVERSIONES ALTERNATIVAS

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		1% - 2%
CAPITAL RIESGO		3,00%
INVERSIONES INMOBILIARIAS		1,00%
TOTAL INVERSIONES ALTERNATIVAS	5,00%	5,00%

(*) PORCENTAJES SOBRE PATRIMONIO

POSICIONAMIENTO ESTRATEGICO 2010

APLICACIÓN ESTRATEGIA 2010:

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 2010

PREVISIONES 2010:

SIMULACION RENDIMIENTO MIX DE CARTERA

31.12.09-31.12.10

Código	Nombre	Patrimonio	% RV	DUR	TIR	Rtb Partida	Periodif. RF
6345	FP ADMON GENERAL	451.075.503	30,00%	3,44	2,15%	0,00%	1,51%

NIVEL SX5E	Cuadro de escenarios de rentabilidad para 2010		VARIACIÓN TIPOS RF						
			-0,60%	-0,40%	-0,20%	0%	0,20%	0,40%	0,60%
4.003	VARIACIÓN MERCADO RV	35%	13,45%	12,97%	12,49%	12,01%	11,53%	11,05%	10,56%
3.558		20%	8,95%	8,47%	7,99%	7,51%	7,03%	6,55%	6,06%
3.261		10%	5,95%	5,47%	4,99%	4,51%	4,03%	3,55%	3,06%
2.965		0%	2,95%	2,47%	1,99%	1,51%	1,03%	0,55%	0,06%
2.668		-10%	-0,05%	-0,53%	-1,01%	-1,49%	-1,97%	-2,45%	-2,94%
2.372		-20%	-3,05%	-3,53%	-4,01%	-4,49%	-4,97%	-5,45%	-5,94%
1.927		-35%	-7,55%	-8,03%	-8,51%	-8,99%	-9,47%	-9,95%	-10,44%

* 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.