

## Composición de la cartera

### Descripción del perfil

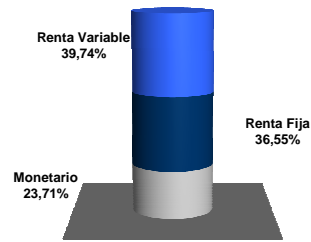
	Mínimo	Máximo
Renta Variable (%)	20	60
Renta Fija (%)	40	80
Volatilidad	5,3	10,0

### Detalle de la cartera

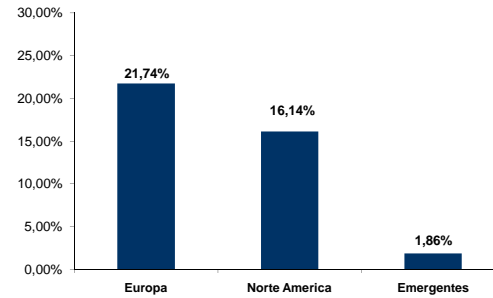
Composición Cartera	junio-11	Cambios último mes
<b>MONETARIO</b>		0,21%
<b>FC CARTERA RENDIMIENTO CORTO PLAZO</b>	<b>23,71%</b>	
<b>RENDA FIJA</b>	<b>36,55%</b>	0,16%
<b>FC CARTERA R. FIJA DURACION EURO</b>	<b>25,71%</b>	
<b>FC CARTERA GLOBAL</b>	<b>10,85%</b>	
<b>RENDA FIJA PRIVADA EURO</b>	<b>8,51%</b>	
INVEST EURO CORP BOND-C		
M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC		
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z		
SCHROEDER INTL EURO CORP-CAC		
FONCAIXA RF CORPORATIVA		
RF HIGH YIELD GLOBAL	0,00%	
BGF-GBL HI YIELD BD HED-EA2		
GOLDMAN SACHS GLB HYLD-HEA		
SCHROEDER INTL GLB HYD-CE		
LYXOR BBOX LIQ HY 30		
ISHARES MARKET BBOX EUR HY		
NORDEA 1 EUR HIGH YLD-BI-EUR		
ABERDEEN GL-EURO HYLD 9-A2		
PIONEER FUNDS-EUR HG Y-HEA		
<b>RF EMERGENTE CORTO PLAZO</b>	0,00%	
BGF-LOCAL EM MKT SHT DU-EA2H		
ING L RENTA-EM MK DB LC-ICS		
OTROS	0,00%	
<b>RF PRIVADA (CREDITO)</b>	0,00%	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>60,26%</b>	0,36%
<b>RENDA VARIABLE EURO</b>	0,55%	0,00%
<b>FC CARTERA BOLSA EURO</b>	<b>0,26%</b>	
<b>FC CARTERA BOLSA ESPAÑA</b>	<b>0,29%</b>	
<b>RENDA VARIABLE DIVISA</b>	0,80%	-0,02%
<b>FC CARTERA BOLSA USA</b>	<b>0,80%</b>	
<b>RENDA VARIABLE GLOBAL</b>	38,30%	-0,35%
<b>FONCAIXA CARTERA BOLSA</b>	<b>38,39%</b>	
<b>JAPON</b>	0,00%	
GOLDMAN SACHS JAPAN PI-SNPYen		
<b>FONDOS EUROPA</b>	12,17%	
DB X TRAQERS MSCI EUROPE TR		
LYXOR ETF MSCI EUROPE		
FONCAIXA BOLSA DIV EUROPA		
FONCAIXA BOLSA EUROPA OPORT		
FONCAIXA PRIVADA IDEAS		
FIDELITY FDS-EURO AGG-Y ACC		
HENDERSON HOR-PAN EU EQ-DE		
JPMORGAN F-EURO STRAT VL-CE		
<b>FONDOS USA</b>	5,26%	
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-EA2		
INVESTO PAN EUROPEAN EQTY-C		
FRANK MUT-EUROPN FD-I ACC		
ALLIANZ ROM US EQUITY-ITF		
JANUS CAPITAL US AG-GRSA-C		
<b>FONDOS EMERGENTE GLOBAL</b>	8,21%	
ROBECO US PREMIUM EQ-IS		
AMUNDI FDS-BOY US REL VAL-MU		
ISHARES MSCI EMERGING MKTS		
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ-CS		
PICTET-EMERG MKTS INDEX-IS		
SCHROEDER INTL EMERG MKTS-AAC		
AMUNDI EQ LATIN AMERICA-LIC		
FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC		
FIDELITY FDS-LATIN AM Y ACS		
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC		
FRANK TEMP INV ASIA-GR-I ACC		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>39,74%</b>	-0,36%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	0,00%

## Gráficos

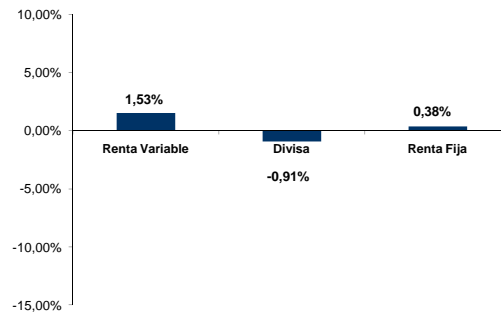
### Exposición de la cartera



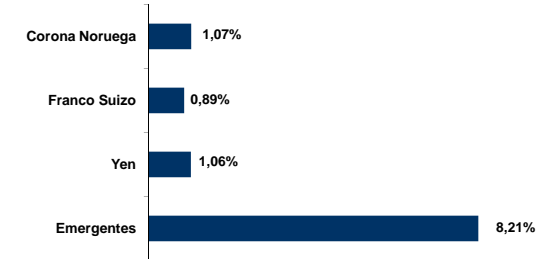
### Distribución RV por zonas geográficas



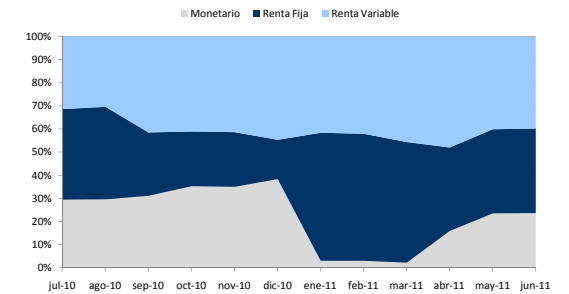
### Aportación a la rentabilidad



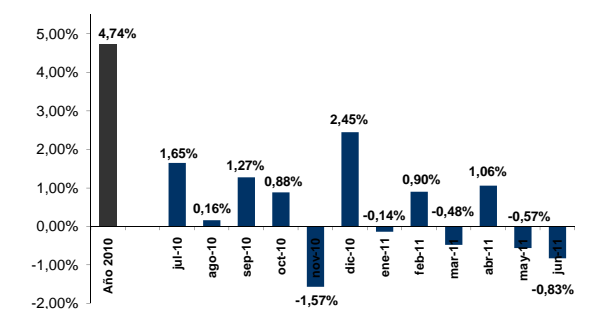
### Riesgo Divisa



### Exposición por activos



### Rentabilidades



Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.

Información elaborada por:

## **Datos económicos y posicionamiento de InverCaixa**

El mes de junio hemos vuelto a vivir un incremento en la prima de riesgo en los mercados financieros derivado de varios factores:

El impacto negativo del terremoto de Japón, al quebrar la cadena de suministros y romper el ciclo de expansión industrial, parece ser mayor de lo esperado. El impacto continúa marcando la tendencia en los datos económicos tanto en EEUU como en la Euro zona. El mercado espera una recuperación en V de la economía japonesa, en el segundo semestre del año.

Durante el mes de junio ha continuado la tensión en los mercados de deuda periférica, en especial de la deuda griega. La falta de concreción en las medidas de austeridad fiscal griegas y la diversidad de mensajes políticos en los países miembros de la Unión provoca falta de visibilidad que se ha transformado en incertidumbre. La aprobación de un nuevo paquete de ajuste en Grecia ha dado soporte a los mercados de deuda periférica en la última semana de mes.

Los datos de inflación siguen mostrando efectos retardados de los incrementos de precios de las materias primas. El anuncio de la Agencia Internacional de la Energía de reducción de 60 millones de barriles (la mitad de la caída de oferta por conflicto Libio) ha supuesto un alivio para el precio del crudo que ha consolidado los niveles de mayo.

La economía china continúa dando síntomas de moderación de la actividad industrial, si bien la demanda interna continúa mostrando fortaleza. El primer ministro Chino Wen Jiabao, declaró la victoria contra la inflación indicando que "estamos seguros de que los incrementos de precios van a estar bajo control este año".

Después del análisis de estos puntos, hemos decidido reducir el riesgo de nuestras inversiones.

Mantenimiento de cautela en las carteras de renta variable. Sin cambios relevantes con respecto al mes de mayo. Los factores de riesgo continúan vigentes.

Reducción del riesgo derivado de las inversiones en renta fija con inversión en emisores de mejor calidad crediticia. La mejora en el apetito por riesgo derivado del voto favorable en el parlamento griego nos ha llevado a incrementar ligeramente el peso en crédito de grado de inversión con posición activa en seguros contra sector bancario. A la vez mantenemos posiciones cautas en Italia y España y fuera de Portugal e Irlanda.

Durante el mes de junio hemos decidido incrementar posición táctica en el dólar EEUU y estratégica en corona noruega y franco suizo aprovechando los fundamentales de estas economías y como cobertura ante un posible descarrilamiento de las negociaciones en Grecia.

## **Mercados**

Durante el mes de junio hemos vuelto a ver un repunte en la aversión al riesgo derivado de una continuación del escenario macro más débil en EEUU y Europa y repunte del riesgo por Grecia. La renta variable corrige un -1.77% en su índice mundial, con caídas de un -4.26% en el IBEX y de un -4.14% en el Euro Stoxx 50. Los mercados emergentes tienen un mejor comportamiento relativo con caídas de un -1.16%. La renta fija muestra buen comportamiento en precio tanto en Alemania como en EEUU, con caídas en las rentabilidades. Los largos plazos tienden a tener mejor comportamiento que los cortos plazos en precio, en un entorno de moderación de las cifras de crecimiento con inflaciones sostenidas. Los índices de crédito han corregido ligeramente en el mes.

Las divisas muestran corrección del Euro contra todos los cruces. El franco suizo es el cruce que mejor comportamiento tiene con apreciación de un 2.76% contra el Euro. El dólar y yen se aprecian un 2.30% y un 2.20% contra el Euro respectivamente. Las divisas nórdicas tienen un comportamiento más neutral en el mes con depreciaciones de un -0.11% contra Euro.

## **Cartera**

La cartera elección crecimiento es el que realiza movimientos más acusados en la distribución de activos, buscando un equilibrio entre renta fija y renta variable acorde a la visión de InverCaixa.

Durante el mes de junio hemos mantenido nuestras inversiones en gobiernos de vencimiento medio de seis años, en un 25% de la cartera, con un mal comportamiento derivado de las ampliaciones de diferenciales de periféricos. Las inversiones en renta fija de corto plazo de vencimiento medio de seis meses (donde invertimos más de un 20% de la cartera) han compensado parte del mal comportamiento de la renta fija periférica. Hemos mantenido las inversiones en renta fija privada en niveles aproximados al 10% de la cartera.

Durante el mes, hemos mantenido el nivel de exposición a la renta variable del mes pasado en un nivel cercano al 40% de exposición. El fondo tiene exposición a la renta variable emergente global, europea y EEUU.

En cuanto a divisas, mantenemos apuesta en divisas emergentes, Franco suizo, Yen y divisas nórdicas con buenos fundamentales como Corona noruega.

## Composición de la cartera

### Descripción del perfil

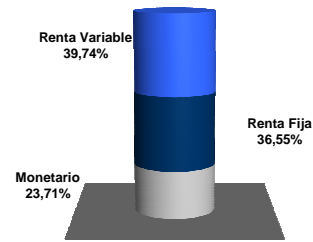
	Mínimo	Máximo
Renta Variable (%)	20	60
Renta Fija (%)	40	80
Volatilidad	5,3	10,0

### Detalle de la cartera

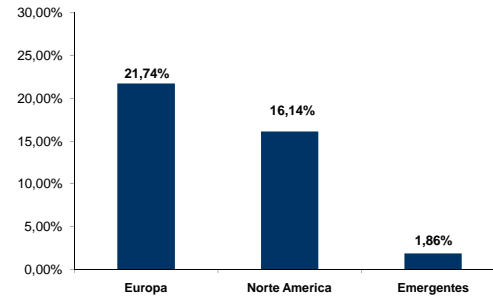
Composición Cartera	junio-11	Cambios último mes
MONETARIO	23,71%	0,21%
<b>FC CARTERA RENDIMIENTO CORTO PLAZO PREMIUM</b>	<b>23,71%</b>	
RENTA FIJA	36,55%	0,16%
<b>FC CARTERA R. FIJA DURACION EURO</b>	<b>25,71%</b>	
<b>FC CARTERA GLOBAL</b>	<b>10,85%</b>	
RENTA FIJA PRIVADA EURO	8,51%	
INVECO EURO CORP BOND-C		
M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC		
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z		
SCHRODER NTL EURO CORP-DAC		
FOUCAIXA RF CORPORATIVA		
RF HIGH YIELD GLOBAL	0,00%	
BGF-GBL HY YIELD BD HED-EA2		
GOLDMAN SACHS GBL HY YLD-HGA		
SCHRODER NTL GBL HY YD-CE		
LYXOR BOXX LD HY 30		
ISHARES MARKET BOXX EUR HY		
NORDEA 1 EUR HIGH YLD-BEUR		
ABERDEEN GL-EURO YLD B-A2		
PIONEER FUNDS-EUR HG Y-HGA		
RF EMERGENTE CORTO PLAZO	0,00%	
BGF-LOCAL EM MKT SHT DU-EA2H		
INCL RENTA-EM MKT DE LC-ICE		
OTROS	0,00%	
RF PRIVADA (CREDITO)	0,00%	0,00%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>60,26%</b>	<b>0,36%</b>
RENTA VARIABLE EURO	0,55%	0,00%
<b>FC CARTERA BOLSA EURO</b>	<b>0,26%</b>	
<b>FC CARTERA BOLSA ESPAÑA</b>	<b>0,29%</b>	
RENTA VARIABLE DIVISA	0,80%	-0,02%
<b>FC CARTERA BOLSA USA</b>	<b>0,80%</b>	
RENTA VARIABLE GLOBAL	38,39%	-0,35%
<b>FOUCAIXA CARTERA BOLSA</b>	<b>38,39%</b>	
JAPON		
GOLDMAN SACHS JAPAN PH-SNPY-en		
FONDOS EUROPA	12,17%	
DEL X-TRACKERS MSCI EUROPE TR		
LYXOR ETF MSCI EUROPE		
FOUCAIXA BOLSA DIV EUROPA		
FOUCAIXA BOLSA EUROPA D'PORT		
FOUCAIXA PRIVADA IDEA S		
FIDELITY FDS-EURO A-GG-Y A-COE		
HENDERSON HOR-PAN EU EQ-IEE		
JPMORGAN F-EURO STRAT VL-CE		
FONDOS USA	5,26%	
BGF-EUROPEAN VALLE FUND-EA2		
INVECO PAN EUROPEAN EQTY-C		
FRANK MUT-EUROPN FDI A-COE		
ALLIANZ ROM US EQUITY-ITS		
JANUS CAPITAL US A/C GR-SAC		
FONDOS EMERGENTE GLOBAL	8,21%	
ROBECO US PREMIUM EQ-S		
AMUNDI FDS-EQY US REL VAL-MJ		
ISHARES MSCI EMERGING MKTS		
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ-CS		
PRCTE-EMERG MKTS INDEX-IS		
SCHRODER NTL EMERG MKTS-AAC		
AMUNDI-EQ LATIN AMERICA-IJC		
FRANK TEMP INV LAT AM-R-IACC		
FIDELITY FDS-LATN AM-Y A-CIS		
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y A-COE		
FRANK TEMP INV ASIA GR-IACC		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>39,74%</b>	<b>-0,36%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>0,00%</b>

## Gráficos

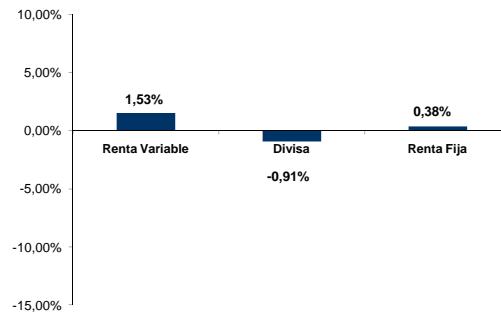
### Exposición de la cartera



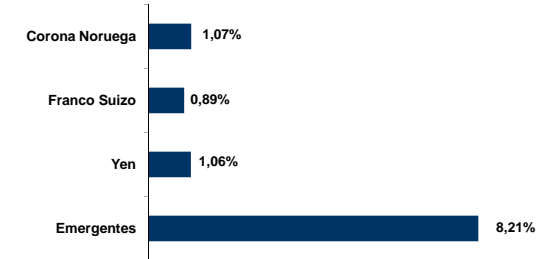
### Distribución RV por zonas geográficas



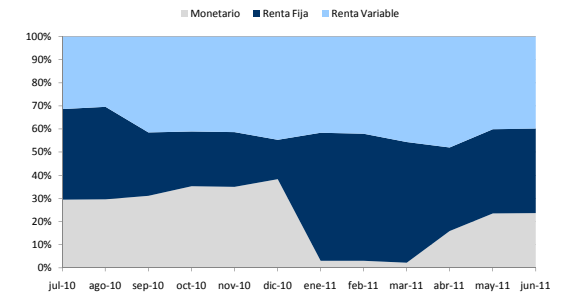
### Aportación a la rentabilidad



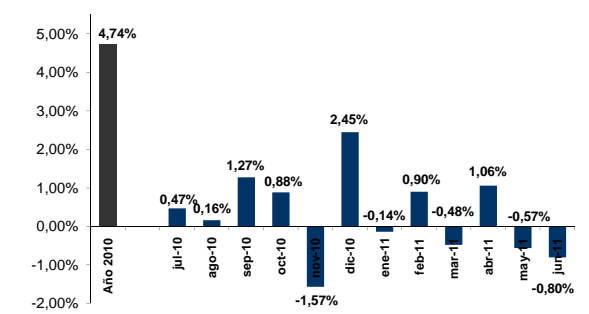
### Riesgo Divisa



### Exposición por activos



### Rentabilidades



Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.

Información elaborada por:

## **Datos económicos y posicionamiento de InverCaixa**

El mes de junio hemos vuelto a vivir un incremento en la prima de riesgo en los mercados financieros derivado de varios factores:

El impacto negativo del terremoto de Japón, al quebrar la cadena de suministros y romper el ciclo de expansión industrial, parece ser mayor de lo esperado. El impacto continúa marcando la tendencia en los datos económicos tanto en EEUU como en la Euro zona. El mercado espera una recuperación en V de la economía japonesa, en el segundo semestre del año.

Durante el mes de junio ha continuado la tensión en los mercados de deuda periférica, en especial de la deuda griega. La falta de concreción en las medidas de austeridad fiscal griegas y la diversidad de mensajes políticos en los países miembros de la Unión provoca falta de visibilidad que se ha transformado en incertidumbre. La aprobación de un nuevo paquete de ajuste en Grecia ha dado soporte a los mercados de deuda periférica en la última semana de mes.

Los datos de inflación siguen mostrando efectos retardados de los incrementos de precios de las materias primas. El anuncio de la Agencia Internacional de la Energía de reducción de 60 millones de barriles (la mitad de la caída de oferta por conflicto Libio) ha supuesto un alivio para el precio del crudo que ha consolidado los niveles de mayo.

La economía china continúa dando síntomas de moderación de la actividad industrial, si bien la demanda interna continúa mostrando fortaleza. El primer ministro Chino Wen Jiabao, declaró la victoria contra la inflación indicando que "estamos seguros de que los incrementos de precios van a estar bajo control este año".

Después del análisis de estos puntos, hemos decidido reducir el riesgo de nuestras inversiones.

Mantenimiento de cautela en las carteras de renta variable. Sin cambios relevantes con respecto al mes de mayo. Los factores de riesgo continúan vigentes.

Reducción del riesgo derivado de las inversiones en renta fija con inversión en emisores de mejor calidad crediticia. La mejora en el apetito por riesgo derivado del voto favorable en el parlamento griego nos ha llevado a incrementar ligeramente el peso en crédito de grado de inversión con posición activa en seguros contra sector bancario. A la vez mantenemos posiciones cautas en Italia y España y fuera de Portugal e Irlanda.

Durante el mes de junio hemos decidido incrementar posición táctica en el dólar EEUU y estratégica en corona noruega y franco suizo aprovechando los fundamentales de estas economías y como cobertura ante un posible descarrilamiento de las negociaciones en Grecia.

## **Mercados**

Durante el mes de junio hemos vuelto a ver un repunte en la aversión al riesgo derivado de una continuación del escenario macro más débil en EEUU y Europa y repunte del riesgo por Grecia. La renta variable corrige un -1.77% en su índice mundial, con caídas de un -4.26% en el IBEX y de un -4.14% en el Euro Stoxx 50. Los mercados emergentes tienen un mejor comportamiento relativo con caídas de un -1.16%. La renta fija muestra buen comportamiento en precio tanto en Alemania como en EEUU, con caídas en las rentabilidades. Los largos plazos tienden a tener mejor comportamiento que los cortos plazos en precio, en un entorno de moderación de las cifras de crecimiento con inflaciones sostenidas. Los índices de crédito han corregido ligeramente en el mes.

Las divisas muestran corrección del Euro contra todos los cruces. El franco suizo es el cruce que mejor comportamiento tiene con apreciación de un 2.76% contra el Euro. El dólar y yen se aprecian un 2.30% y un 2.20% contra el Euro respectivamente. Las divisas nórdicas tienen un comportamiento más neutral en el mes con depreciaciones de un -0.11% contra Euro.

## **Cartera**

La cartera elección crecimiento es el que realiza movimientos más acusados en la distribución de activos, buscando un equilibrio entre renta fija y renta variable acorde a la visión de InverCaixa.

Durante el mes de junio hemos mantenido nuestras inversiones en gobiernos de vencimiento medio de seis años, en un 25% de la cartera, con un mal comportamiento derivado de las ampliaciones de diferenciales de periféricos. Las inversiones en renta fija de corto plazo de vencimiento medio de seis meses (donde invertimos más de un 20% de la cartera) han compensado parte del mal comportamiento de la renta fija periférica. Hemos mantenido las inversiones en renta fija privada en niveles aproximados al 10% de la cartera.

Durante el mes, hemos mantenido el nivel de exposición a la renta variable del mes pasado en un nivel cercano al 40% de exposición. El fondo tiene exposición a la renta variable emergente global, europea y EEUU.

En cuanto a divisas, mantenemos apuesta en divisas emergentes, Franco suizo, Yen y divisas nórdicas con buenos fundamentales como Corona noruega.