

Composición de la cartera

Descripción del perfil

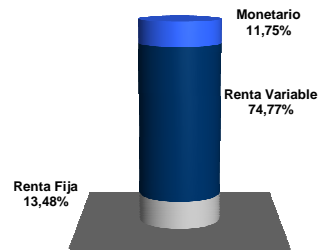
	Mínimo	Máximo
Renta Variable (%)	50	100
Renta Fija (%)	0	50
Volatilidad	8,3	16,8

Detalle de la cartera

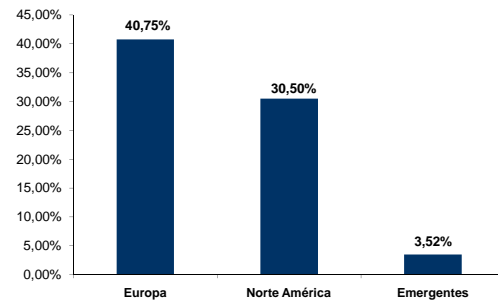
Composición Cartera	junio-11	Cambios último mes
MONETARIO	11,75%	0,16%
FC CARTERA RENDIMIENTO CORTO PLAZO	11,75%	
RENDA FIJA	13,48%	0,13%
FC CARTERA R. FIJA DURACION EURO	9,76%	
FC CARTERA GLOBAL	3,72%	
RENDA FIJA PRIVADA EURO	2,92%	
INVECO EURO CORP BOND-C		
M&G EURPN CORP BD-E-C-ACC		
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z		
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC		
FONCAIXA RF CORPORATIVA		
RF HIGH YIELD GLOBAL	0,00%	
BGF-GBL H YIELD BD HED-6A2		
GOLDMAN SACHS GLB HYLD-1EA		
SCHRODER INTL GLB H YD-CE		
LYXOR IBOXX LEO HY 30		
ISHARES MKT IBOXX EUR HY		
NORDEA 1 EUR HGH YLD-B-EUR		
ABERDEEN GL-EURO HYLD-B-A2		
RF EMERGENTE CORTO PLAZO	0,00%	
BGF-LOCAL EM MKT SHIT DU-EA2H		
ING L RENTA-EM MK DB LC-ICS		
RF PRIVADA (CREDITO)	0,00%	0,00%
TOTAL RENTA FIJA	25,23%	0,29%
RENDA VARIABLE EURO	0,74%	0,00%
FC CARTERA BOLSA EURO	0,45%	
FC CARTERA BOLSA ESPAÑA	0,29%	
RENDA VARIABLE DIVISA	1,55%	-0,02%
FC CARTERA BOLSA USA	1,55%	
RENDA VARIABLE GLOBAL	72,48%	-0,27%
FONCAIXA CARTERA BOLSA	72,48%	
JAPON	0,00%	
GOLDMAN SACHS JAPAN PI-SNPY en		
FONDOS EUROPA	22,98%	
DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR		
LYXOR ETF MSCI EUROPE		
FONCAIXA BOLSA DIV EUROPA		
FONCAIXA BOLSA EUROPA OPORT		
FONCAIXA PRIVADA IDEA S		
FIDELITY FDS-EURO AGG-Y-ACCE		
HENDERSON HOR-PAN EU EQ-IRE		
JPMORGAN F-EURO STRAT VL-CE		
FONDOS USA	9,93%	
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-6A2		
INVECO PAN EUROFEAN EQTY-C		
FRANK MUT-EUROPN FD-I-ACCE		
ALLIANZ RCM US EQUITY-ITS		
JANUS CAPITAL US A/C GR-SAC		
FONDOS EMERGENTE GLOBAL	15,51%	
ROBEQ US PREMIUM EQ-S		
AMUNDI FDS-EQ US REL VAL-MU		
ISHARES MSCI EMERGING MKTS		
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ-CS		
PICET-EMERG MKTS INDEX-S		
SCHRODER INTL EMERG MKTS-A-AC		
AMUNDI-EQ LATIN AMERICA-IUC		
FRANK TEMP INV LAT AMR-I-ACC		
FIDELITY FDS-LATIN AM Y ACS		
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACCS		
FRANK TEMP INV ASIA GR-I-ACC		
TOTAL RENTA VARIABLE	74,77%	-0,29%
TOTAL	100%	0,00%

Gráficos

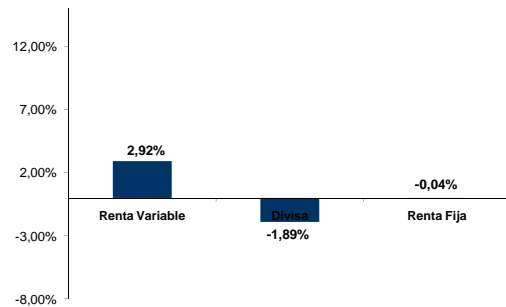
Exposición de la cartera



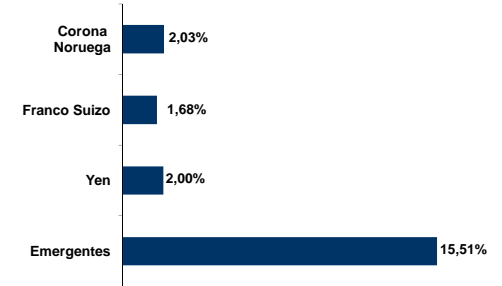
Distribución RV por zonas geográficas



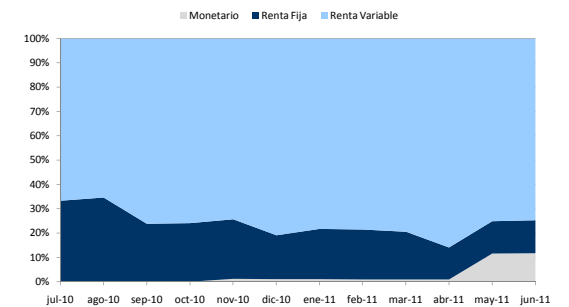
Aportación a la rentabilidad



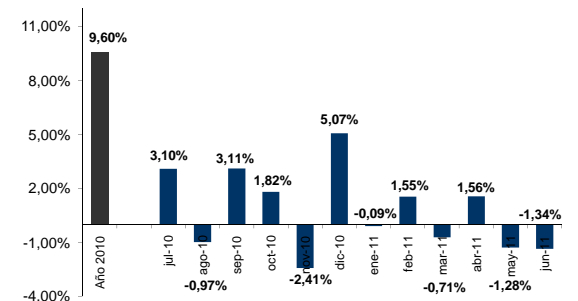
Riesgo Divisa



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 oportunidad es la cartera con mayor similitud a la renta variable. Las perspectivas positivas que tenemos a medio plazo sobre la renta variable, nos lleva a minimizar la inversión en renta fija de gobiernos en este perfil, que hemos mantenido en niveles inferiores al 20%. La mitad de estas inversiones se centran en inversiones en renta fija de corto plazo de vencimiento medio de seis meses que se ven favorecidas de incremento de tipos de interés de corto plazo. Mantenemos una pequeña inversión inferior al 10% de la cartera en gobiernos de vencimiento medio de 6 años, cuyo comportamiento ha sido negativo en el mes derivado de las ampliaciones de diferenciales en los países periféricos.

Dentro de la política de reducción de riesgo en las carteras, hemos mantenido la exposición a la renta variable en el mes hasta niveles cercanos al 75%. Mantenemos 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

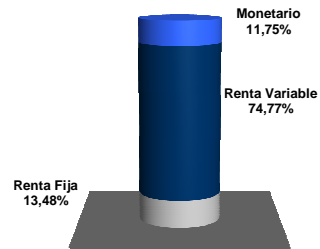
	Mínimo	Máximo
Renta Variable (%)	50	100
Renta Fija (%)	0	50
Volatilidad	8,3	16,8

Detalle de la cartera

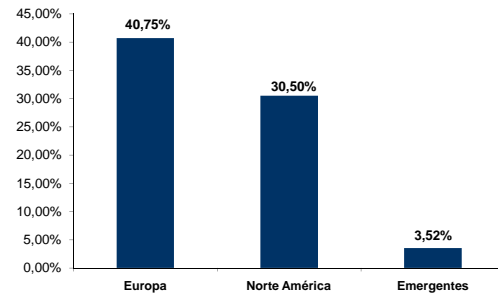
Composición Cartera	junio-11	Cambios último mes
MONETARIO	11,75%	0,16%
FC CARTERA RENDIMIENTO CORTO PLAZO PREMIUM	11,75%	
RENTA FIJA	13,48%	0,13%
FC CARTERA R. FIJA DURACION EURO	9,76%	
FC CARTERA GLOBAL	3,72%	
RENTA FIJA PRIVADA EURO	2,92%	
INVESSCO EURO CORP BOND-C		
M&G EURPN CORP BD-E-CACCC		
MORGAN ST-EURO CORP BD-Z		
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC		
FONCAIXA RF CORPORATIVA		
RF HIGH YIELD GLOBAL	0,00%	
BGF-GBL H YIELD BD HED-6A2		
GOLDMAN SACHS GLB HYLD-6EA		
SCHRODER INTL GLB H YD-CE		
LYXOR BOXX LHD HY-30		
ISHARES MARKIT BOXX EUR HY		
NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR		
ABERDEEN GL-EURO HYLD B-A2		
RF EMERGENTE CORTO PLAZO	0,00%	
BGF-LOCAL EM MKT SHT DJ-EAZH		
ING L RENTA-EM MK DE LC-ICS		
RF PRIVADA (CREDITO)	0,00%	0,00%
TOTAL RENTA FIJA	25,23%	0,29%
RENTA VARIABLE EURO	0,74%	0,00%
FC CARTERA BOLSA EURO	0,45%	
FC CARTERA BOLSA ESPAÑA	0,29%	
RENTA VARIABLE DIVISA	1,55%	-0,02%
FC CARTERA BOLSA USA	1,55%	
RENTA VARIABLE GLOBAL	72,48%	-0,27%
FONCAIXA CARTERA BOLSA JAPON	72,48%	
GOLDMAN SACHS JAPAN PI-SNPYen		
FONDOS EUROPA	22,98%	
DI X-TRACKERS MSCI EUROPE TR		
LYXOR ETF MSCI EUROPE		
FONCAIXA BOLSA DIV EUROPA		
FONCAIXA BOLSA EUROPA OPORT		
FONCAIXA PRIVADA IDEAS		
FIDELITY FDS-EURO AGG-Y ACCE		
HENDERSON HOR PAN EU EQ-DE		
JPMORGAN F-EURO STRAT VL-CE		
FONDOS USA	9,93%	
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-6A2		
INVESSCO PAN EUROPEAN EQTY-C		
FRANK MUT-EUROPN FDI ACCE		
ALLIANZ RCM US EQUITY-ITS		
JANUS CAPITAL US A/C GR-ISAC		
FONDOS EMERGENTE GLOBAL	15,51%	
ROSCOE US PREMIUM EQ-S		
AMUNDI FDS-EQY US REL VAL-MJ		
ISHARES MSCI EMERGING MKTS		
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ-CS		
PICOTI-EMERG MKTS INDEX-ES		
SCHRODER INTL EMERG MKTS-AAC		
AMUNDI-EQ LATIN AMERICA-IUC		
FRANK TEMP INV LAT AMR-IACC		
FIDELITY FDS-LATN AM-Y ACS		
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACOS		
FRANK TEMP INV ASIA GR-IACC		
TOTAL RENTA VARIABLE	74,77%	-0,29%
TOTAL	100%	0,00%

Gráficos

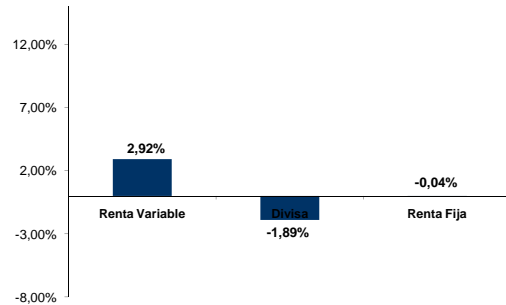
Exposición de la cartera



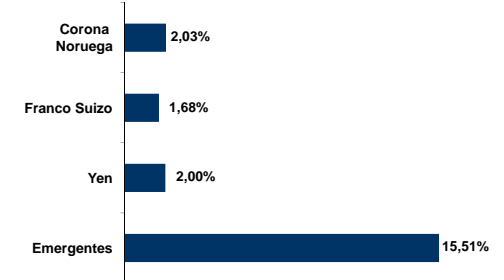
Distribución RV por zonas geográficas



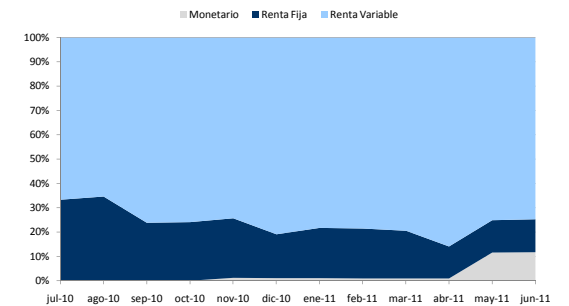
Aportación a la rentabilidad



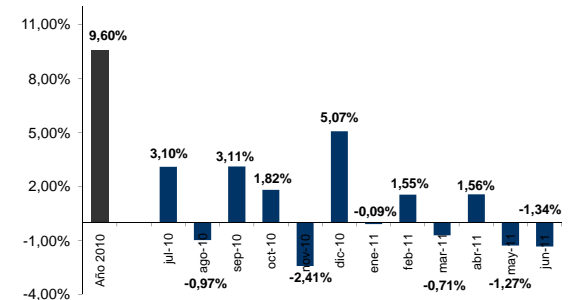
Riesgo Divisa



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 oportunidad es la cartera con mayor similitud a la renta variable. Las perspectivas positivas que tenemos a medio plazo sobre la renta variable, nos lleva a minimizar la inversión en renta fija de gobiernos en este perfil, que hemos mantenido en niveles inferiores al 20%. La mitad de estas inversiones se centran en inversiones en renta fija de corto plazo de vencimiento medio de seis meses que se ven favorecidas de incremento de tipos de interés de corto plazo. Mantenemos una pequeña inversión inferior al 10% de la cartera en gobiernos de vencimiento medio de 6 años, cuyo comportamiento ha sido negativo en el mes derivado de las ampliaciones de diferenciales en los países periféricos.

Dentro de la política de reducción de riesgo en las carteras, hemos mantenido la exposición a la renta variable en el mes hasta niveles cercanos al 75%. Mantenemos 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.