

DATOS IDENTIFICATIVOS

Divisa:	Euro	Com. gestión:	0,95 %
Categoría:	Renta Fija Corto Plazo	Com. depósito:	0,05 %
Fecha de lanzamiento:	15/12/2008	Com. suscripción:	-
Índice de referencia:	Repo 1 día	Com. sobre resultados positivos:	-
Aportación mínima inicial:	No disponible	Aportación mínima periódica:	No disponible
Código DGS:	N4254	Aportación mínima extraor.:	No disponible

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Englobado dentro de la categoría de Renta Fija Corto Plazo, su patrimonio está invertido principalmente en activos de renta fija con una duración media de la cartera inferior a un año, lo que lo convierte en un plan ultraconservador que asume un nivel muy bajo de riesgo de mercado. Su objetivo de gestión es obtener la rentabilidad de los activos en los que invierte descontadas las comisiones.

DATOS GENERALES

Valor liquidativo: 6,150 Patrimonio (miles euros): 18.192 Partícipes: 495

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



Estructura de inversión	%	% der.*
Liquidez	71,70	71,70
Renta fija	28,30	28,30
Inversión alternativa	0,00	0,00
Renta variable	0,00	0,00

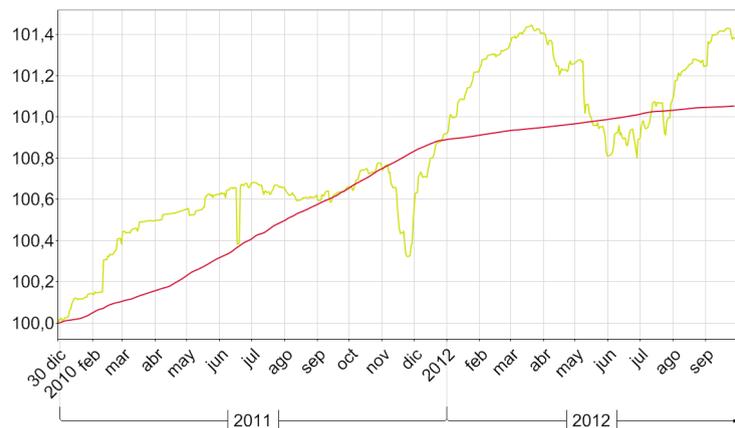
* Porcentaje incluyendo derivados

Principales posiciones

	% Patrim.
Repo de Deuda Pública	36,28
Letras del tesoro 15/03/2013	13,59
Fondo Dexia money mrk-euro AAA-serie V	8,25
Fondo BNP Insticash - euro - I	8,25
Fondo Amundi mmkt -shrt trm eur-xvc	8,25

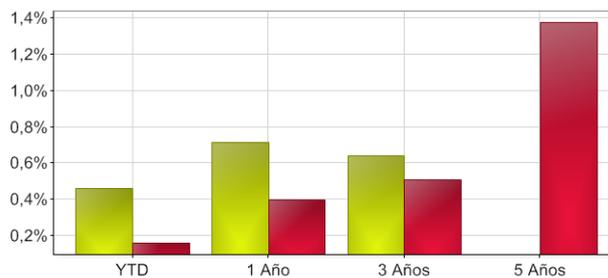
EVOLUCIÓN RENTABILIDAD

Gráfico de evolución



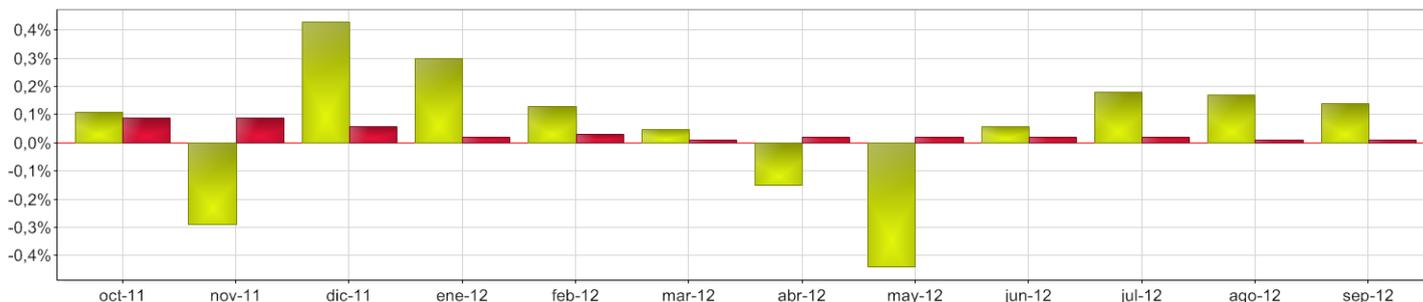
Rentabilidades acumuladas TAE

	2012	1 Año	3 Años	5 Años
Individual Fonditel Monetario	0,46 %	0,72 %	0,64 %	-
Índice de referencia	0,16 %	0,40 %	0,51 %	1,38 %



Rentabilidad últimos 12 meses (%)

	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12
Individual Fonditel Monetario	0,11	-0,29	0,43	0,30	0,13	0,05	-0,15	-0,44	0,06	0,18	0,17	0,14
Índice de referencia	0,09	0,09	0,06	0,02	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01



ANÁLISIS ESTADÍSTICO

	TAE	Max. pérd. mensual	Max. ganan. mensual	Gan. media mensual	Pérd. media mensual	Tracking error	Ratio información
Individual Fonditel Monetario	0,64	-0,44 %	0,43 %	0,09 %	-0,16 %	0,38	0,35
Índice de referencia	0,51	-	0,09 %	0,04 %	-	-	-

	Vol. histórica	Vol. 12M	Vol. 2012	Correlación	Alfa	Beta	Sharpe
Individual Fonditel Monetario	0,38	0,46	0,44	0,04	0,13	0,39	-3,58
Índice de referencia	0,03	0,03	0,01	-	-	-	-43,50

COMENTARIO DEL GESTOR

Si bien es cierto que la desaceleración global sigue siendo un hecho, especialmente en Europa y China, el mes de septiembre ofrece datos algo más positivos en Estados Unidos. Los ISM de septiembre han sorprendido al alza y el dato del mercado laboral del mismo mes ha estado en línea con lo esperado, pero con una importante revisión al alza de los dos datos anteriores. En China, el PMI manufacturero se sitúa por debajo de lo esperado, 49,8 vs 50,1e y 49,2 anterior, lo que implica desaceleración. El PMI de servicios, por encima de 50, cae en septiembre hasta 53,7 vs anterior 56,3, marcando el nivel más bajo desde que se iniciara la serie en marzo de 2011. En Europa, lo más relevante también han sido los datos finales de PMIs, que confirman la recesión de la Eurozona. En Estados Unidos, el ISM manufacturero alcanza el 51,5 (vs 49,9e y 49,6 previo), en nivel de expansión por primera vez desde mayo, acompañado por el ISM del sector de servicios, que en septiembre creció por encima de las expectativas hasta 55,1 frente al deterioro esperado (53,4e y 53,7 previo). El informe de empleo de septiembre se ajustó al consenso, +114.000 nóminas no agrícolas, pero con una importante revisión al alza del dato de agosto, hasta +142.000 vs +96.000 preliminar, y una revisión de +40.000 en el dato de julio. La tasa de paro se modera hasta 7,8% vs 8,1% de agosto. El anuncio de un nuevo QE3 por parte de la FED y la aprobación del Tribunal Supremo alemán al uso de ESM han propiciado un buen cierre de mes para la renta variable. El BCE, mantiene las operaciones principales de financiación en el 0,75% y los tipos de las facilidades de crédito y de depósito en el 1,50% y 0,00%, respectivamente y aprueba la puesta en marcha del programa de compras ilimitadas de deuda soberana, que permitiría rebajar las tensiones en los mercados de deuda. En España, la presentación del proyecto de Ley de los PGE, el Plan de Reformas y el informe de necesidades de recapitalización de la banca de Oliver Wyman (estimados en 53.700 millones de euros) redujeron la prima de riesgo de España a los 450 puntos, 100 puntos básicos menos respecto al mes anterior. El 10 años español se sitúa en el 5,94% frente al de la Eurozona 3,0%, Alemania 1,4% Francia 2,2%, Reino Unido 1,5%, E.E.U.U 1,6% y Japón 0,7%. Respecto al resto de activos, en septiembre el oro subía un +3,8%, el Brent caía un 5,2% y el dólar frente al euro caía un 2,1%. Fonditel Monetario ha subido durante el mes de septiembre, un 0,13% y lleva un acumulado anual de 0,46%. El buen comportamiento durante este mes de las Letras y de los emisores corporativos españoles ha contribuido significativamente en positivo. El riesgo de la cartera se mantiene, no obstante, muy bajo.

GLOSARIO

TAE

Es el tipo anual equivalente de los rendimientos, tomando su evolución durante los últimos 3 años de cotización.

Tracking error

Es una medida de dispersión que mide la cercanía con la que la cartera se mueve con respecto a su benchmark. En este caso se calcula como la desviación típica anualizada de la diferencias entre la rentabilidad de la cartera y la del índice.

Ratio de información

Cuanto más elevado, este ratio da una mayor medida del valor añadido aportado por el gestor. Se calcula como la razón entre el alfa y el tracking error de la cartera.

Volatilidad

Es una medida del riesgo de los fondos, calculada como la desviación típica anualizada de los rendimientos del fondo a lo largo de un periodo seleccionado. La volatilidad mide, por tanto, la estabilidad o dispersión de la rentabilidad de un fondo respecto a su rentabilidad media en dicho periodo.

Correlación

El coeficiente de correlación mide el grado de asociación entre el comportamiento de los rendimientos de la cartera y del índice asociado. Cuanto más cercano a 1, mayor relación direccional entre ambos.

Alfa

Es una medida de la calidad de gestión de la cartera. Indica el exceso de rentabilidad obtenido para un nivel de riesgo determinado. Explica la diferencia entre la rentabilidad esperada del mercado, es decir, la que corresponde al riesgo sistemático asumido, y la realmente obtenida por la cartera. En función de que la cartera supere, iguale o esté por debajo del rendimiento esperado tendrá un Alfa positivo, neutro o negativo.

Beta

La Beta es un indicador de riesgo y mide la sensibilidad de la rentabilidad de una cartera respecto a la rentabilidad del índice de referencia asociado a la misma. Así, valores superiores a 1 denotan mayor riesgo de mercado e inferiores a 1 menor exposición a dicho riesgo.

Sharpe

Como medida de rentabilidad-riesgo, proporciona el exceso de rentabilidad sobre el rendimiento activo libre de riesgo que la cartera ofrece por unidad de riesgo asumido, asociado este a la volatilidad. En consecuencia, cuanto mayor sea el ratio de Sharpe, mayor rentabilidad ofrece la cartera por unidad de riesgo.

FONDITEL PENSIONES, E.G.F.P.S.A.
 C/ Pedro Teixeira,8 - 7ª planta
 Madrid 28020
 e-mail:pensiones@fonditel.es
 FAX: 902 100 363