

HERRAMIENTA DE PERFORMANCE ATTRIBUTION DE CARTERAS

Dossier de Presentación

Versión 1.0



PERFORMANCE ATTRIBUTION.

Para el análisis conjunto de rentabilidad de la cartera y rentabilidad del benchmark, **RDS** dispone de un módulo de Performance Attribution. Este análisis ayudará a la toma de decisiones sobre las inversiones óptimas y contribuirá a maximizar la rentabilidad de las carteras.

1.1 PERFORMANCE ATTRIBUTION ARITMÉTICO

1.1.1 Método Análisis BHB (Brinson, Hood & Beebower)

Esta consulta muestra el método de performance también denominado Cuadrantes Rendimientos, que nos da la rentabilidad de la cartera, la rentabilidad del benchmark y dos carteras nocionales: una que presenta el peso de la unidad y la rentabilidad del benchmark y otra que presenta el peso del benchmark y la rentabilidad de la unicada.

La diferencia entre la rentabilidad de la cartera nocional de peso unidad y rentabilidad del benchmark y la rentabilidad de la cartera modelo nos dirá el reparto de la cartera entre diferentes grupos o sectores.

La diferencia entre la rentabilidad de la cartera nocional (peso benchmark y rentabilidad de la unidad) y la rentabilidad de la cartera modelo, nos dirá si la elección de los instrumentos dentro de cada grupo o sector es correcta.

	Rendimientos Sector Unidad	Rendimientos Sector Modelo
Pesos Sector Unidad	(IV) Unidad $\sum_i w_i^u * r_i^u$	(II) Asignación Activa Sectores $\sum_i w_i^u * r_i^m$
Pesos Sector Modelo	(III) Selección Activa Instrumentos $\sum_i w_i^m * r_i^u$	(I) Modelo $\sum_i w_i^m * r_i^m$

Método de Análisis (Modelo BHB - Brinson, Hood y Beebower)

Unidad: RDFS 4972 (1) ☒ Todas Desde: 31/12/2006 Tipo Grupo: Sector
 Criterio: TOLERANCIA DEL 1% (21) Hasta: 30/01/2007 Agrupación Sectores:
 Modelo: RENTA VARIABLE (1)

Desde: 31/12/2006 Hasta: 30/01/2007

Página 1 de 7 Fecha: 21/10/2008 16:35

Método de Análisis (Modelo BHB - Brinson, Hood y Beebower)

TOLERANCIA DEL 1% RENTA VARIABLE

Grupo	% Peso Unidad	% Peso Modelo	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	% P.A.A.	Asset Allocation	Issue Selection	Interacción
RDFS 4972 (1)								
Tramo desde 31/12/2006 hasta 03/01/2007								
Agua	0,395032	5,000000	1,792291	1,801802	-0,009511	-0,082972	-0,000476	0,000438
Consumo-Media	0,201210		0,224215		0,224215			0,000451
Energía	0,808823	8,000000	-4,208475	-7,570964	3,362489	0,544441	0,268999	-0,241803
Ent.Previs.Social	0,692894							
Finanzas - Bancos	5,562511	23,000000	0,758597	1,715649	-0,957052	-0,299166	-0,220122	0,166886
Finanzas - Inmob.	0,538551	5,000000	7,198953	8,860759	-1,661807	-0,395318	-0,083090	0,074141
Gestora Int. de IICs	5,782908	6,000000	-0,037349	-0,037348	-0,000000	0,000081	-0,000000	0,000000
IIC Act. Monetarios	17,172749	8,000000	0,012990	0,039391	-0,026401	0,003613	-0,002112	-0,002422
IIC Renta Fija	27,006503	5,000000	0,010843	0,019988	-0,009146	0,004399	-0,000457	-0,002013
IIC Renta Variable	23,294644		0,031113		0,031113			0,007248
IIC RF Int.	4,279896	6,000000	-0,008673		-0,008673		-0,000520	0,000149
IIC RV Int. Europa	4,977462		0,482974		0,482974			0,024040
IIC RV Mixta Int.	7,707959	4,000000	0,247044	0,714050	-0,467006	0,026477	-0,018680	-0,017316
Materiales-Químicas	0,208653	6,000000	5,405405	5,405405		-0,313046		
Servicios	0,466932		1,295380		1,295380			0,006049
Tecnología	0,448746	9,000000	4,802576	3,750135	0,852441	-0,320684	0,076720	-0,072894
Telecomunicaciones	0,454526	15,000000	2,171216	2,171216		-0,315814		
Total Unidad/Tramo:			0,155266	1,340041	-1,184775	-1,147989	0,020261	-0,057047
Tramo desde 04/01/2007 hasta 10/01/2007								
Agua	0,401167	5,000000	-2,237440	-2,238806	0,001366	0,102959	0,000068	-0,000063
Consumo-Media	0,199338		-2,266289		-2,266289			-0,004518
Energía	0,775998	8,000000	-5,293087	-6,853664	1,560577	0,495109	0,124846	-0,112736
Ent.Previs.Social	0,693839		-0,070075		-0,070075			-0,000486
Finanzas - Bancos	5,610626	23,000000	-0,928472	-0,103757	-0,824714	0,018043	-0,189684	0,143413
Finanzas - Inmob.	0,573874	5,000000	4,649446	8,504854	-3,855408	-0,376436	-0,192770	0,170645
Gestora Int. de IICs	5,788636	6,000000	0,168130	0,168130	-0,000000	-0,000355	-0,000000	0,000000
IIC Act. Monetarios	17,106675	8,000000	0,032238	0,056692	-0,024454	0,005163	-0,001956	-0,002227
IIC Renta Fija	27,046283	5,000000	0,127103	0,062519	0,064584	0,013783	0,003229	0,014238
IIC Renta Variable	23,366900		-0,594564		-0,594564			-0,138931



1.1.2 Método Análisis BHB - BF (Brinson - Fachler)

Es una corrección del método anterior, donde asumimos que la interacción es cero. Esto nos dice que el exceso de rentabilidad que obtenemos se debe íntegramente al reparto de la cartera entre sectores (Asset Allocation) y a la elección de los instrumentos realizada (Issue Selection).

Metodo de Analisis (Modelo BHB - Brinson Hood Beebower)								
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR								
IBEX 35								
Grupo	% Peso Unidad	% Peso Modelo	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	% P.A.A.	Asset Allocation	Issues Selection	Interaccion
RDFI 20 (4)								
Tramo desde 01/01/2010 hasta 07/01/2010								
Bancos	13,597956	17,142857	4,766951	4,914064	-0,147114	-0,174199	-0,025220	0,005215
Construcc/Inmobilia	22,857143	22,857143		4,953034	-4,953034	-1,132122	-1,132122	1,132122
Consumo Cíclico	1,730461	5,714286	5,093519	2,994167	2,099352	-0,119282	0,119963	-0,083635
Consumo No Cíclico	6,198222	2,857143	-2,404852	0,378528	-2,783380	0,012647	-0,079525	-0,092995
Energía	5,714286	5,714286		1,149031	-1,149031	-0,065659	-0,065659	0,065659
Farma/Biotecnología	6,387202	2,857143	-2,117430	-0,860303	-1,257127	-0,030369	-0,035916	-0,044377
Indust/Quim/Aceros	7,651187	8,571429	3,751135	4,557577	-0,806442	-0,041941	-0,069124	0,007421
O&F Indices RV	36,525133		1,547779		1,547779			0,565328
Petroleras	8,734163	2,857143	1,505869	0,453939	1,051930	0,026678	0,030055	0,061822
Seguros	1,816890	2,857143	3,476425	4,612231	-1,135807	-0,047979	-0,032452	0,011815
Servicios		2,857143		3,155556	-3,155556	-0,090159	-0,090159	0,090159
Sociedades Cartera		2,857143		3,399090	-3,399090	-0,097117	-0,097117	0,097117
Tecnología	5,205601	2,857143	0,791828	0,972054	-0,180226	0,022828	-0,005149	-0,004233
Telecomunicac/Media	6,935460	5,714286	1,606273	0,466470	1,139803	0,005696	0,065132	0,013919
Utilities/Autopistas	5,217725	14,285714	0,058858	0,121799	-0,062941	-0,011045	-0,008992	0,005708
Total Unidad/Tramo:			1,654762	2,992023	-1,337261	-1,742022	-1,426286	1,831046
Tramo desde 08/01/2010 hasta 14/01/2010								
Bancos	14,014262	17,142857	-4,181087	-1,782278	-2,398809	0,055760	-0,411224	0,075049
Construcc/Inmobilia		22,857143		-1,583762	1,583762	0,362003	0,362003	-0,362003
Consumo Cíclico	1,788999	5,714286	-1,840072	1,397849	-3,237921	-0,054870	-0,185024	0,127098
Consumo No Cíclico	5,950694	2,857143	0,844598	0,419288	0,425310	0,012971	0,012152	0,013157
Energía	5,714286	5,714286		-2,400678	2,400678	0,137182	0,137182	-0,137182
Farma/Biotecnología	6,150186	2,857143	0,290555	2,936242	-2,645687	0,096692	-0,075591	-0,067124
Indust/Quim/Aceros	7,808974	8,571429	-4,659551	-1,910678	-2,748873	0,014568	-0,235618	0,020959
O&F Indices RV	36,486693		-2,717031		-2,717031			-0,991355
Petroleras	8,721370	2,857143	-3,797360	-0,478978	-3,318382	-0,028088	-0,094811	-0,194597
Seguros	1,849449	2,857143	-2,775347	1,477833	-4,253180	-0,014892	-0,121519	0,042859
Servicios		2,857143		0,105933	-0,105933	-0,003027	-0,003027	0,003027
Sociedades Cartera		2,857143		1,608658	-1,608658	-0,045962	-0,045962	0,045962
Tecnología	5,161411	2,857143	-1,059791	-1,687888	0,628098	-0,038893	0,017946	0,014473
Telecomunicac/Media	6,932152	5,714286	-2,419353	-0,977039	-1,442314	-0,011899	-0,082418	-0,017565
Utilities/Autopistas	5,135810	14,285714	0,176471	-0,081419	0,257889	0,007450	0,036841	-0,023597

com/sistemas/in/chart/CRH/PAA.dtx

Página 1 de 3

08.02.208



1.1.3 Análisis Pure Stockpicker

En los métodos anteriores, hemos supuesto dos funcionalidades en la toma de decisiones de inversión: asignar sectores de inversión y escoger activos dentro de cada uno de los sectores. No obstante, esto no es cierto en muchos casos sino que sencillamente se realiza un proceso de selección de activos sin tener en cuenta a qué sector pertenece.

Por tanto, otra forma que tenemos de medir esto es a través del Valor Añadido por cada activo al total de la cartera. Sería la diferencia entre los pesos de la cartera y los del benchmark multiplicados por la diferencia entre la rentabilidad total de la cartera y la rentabilidad de cada instrumento.

Método de Análisis (Pure Stock Picker)					Desde: 01/01/2010
					Hasta: 01/02/2010
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR					IBEX 35
Grupo	% Peso Unidad	% Peso Modelo	% Rent. Modelo	Valor Añadido (Active Return)	
RDFI 20 (4)					
Tramo desde 08/01/2010 hasta 14/01/2010					
AC SANOFI AVENTIS	2,316973			0,019456	
AC TECNICAS REUNIDAS SA		2,857143	0,117647	-0,027353	
AC TELECOM SA		2,857143	0,913023	-0,050078	
AC TELEFONICA	4,815372	2,857143	-2,851910	-0,039403	
AC TOTAL FINA	5,396844			0,045318	
AC UBS AG-REG	1,804225			0,015150	
AC UNILEVER NV-CVA	3,776135			0,031709	
FUTURO EUROSTOXX 50 190310 (E)	36,486693			0,306383	
Total Unidad/Tramo:			-0,839711	0,539444	
Tramo desde 15/01/2010 hasta 21/01/2010					
AC ABENGOA		2,857143	-6,898734	0,117088	
AC ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.		2,857143	-2,401315	-0,011410	
AC ACERINOX		2,857143	-2,217742	-0,016655	
AC ACS		2,857143	-3,500276	0,019989	
AC ANTENA 3 TELEVISION	2,176116			0,060946	
AC ARCELOR MITTAL ESPAÑA		2,857143	-6,189735	0,096831	
AC ARCELORMITTAL (HOLANDA)	5,963701			0,167023	
AC ASML HOLDING NV	2,205590			0,061771	
AC AXA -JAP- FRF	1,844260			0,051652	
AC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	3,575751	2,857143	-4,761904	-0,014094	
AC BANCO DE SABADELL		2,857143	-5,665930	0,081865	
AC BANCO NACIONAL DE PARIS	3,436674			0,096250	
AC BANCO POPULAR ESPAÑOL		2,857143	-4,732142	0,055185	
AC BANCO SANTANDER	5,027017	2,857143	-5,304347	-0,054327	
AC BANESEO SA		2,857143	-3,699551	0,025683	
AC BANKINTER		2,857143	-5,104895	0,065835	
AC BAYER AG D9	3,898659			0,109188	
AC BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL		2,857143	-2,556259	-0,006983	
AC BRITISH AIRWAYS PLC	1,801142			0,050444	
AC CORPORACION MAPFRE SA		2,857143	-3,847418	0,029907	
AC CRITERIA CAIXACORP SA		2,857143	-1,221996	-0,045105	
AC EBRO PULEVA		2,857143	-0,878117	-0,054930	

com/tpssistemas/moart/CRPFAA.dlx

08.02.2010 15:06

com/rdsistemas/m/chart/CRhFAA.dtx

Página 4 de 9

08.02.2010

1.1.4 Análisis Multiperiodo

La metodología anterior no puede aplicarse a largos periodos de tiempo porque los pesos de la cartera pueden haber ido cambiando con respecto a los pesos iniciales. Para análisis largos, es necesario descomponer la atribución en subperiodos y combinar los resultados. Existen tres modelos básicos de escalado:

❑ Método de Cariño.

Los datos de Rentabilidad de Unidad, Rentabilidad del Modelo y los que se contienen en el Apartado Valores Iniciales (%P.A.A., Asset Allocation e Issue Selection) se calculan del mismo modo que en el Modelo BHB - Modificación de Brinson-Fachler.

Análisis Multiperiodo Método de Cariño (Modelo BHB - Modificación de Brinson-Fachler)												Desde: 01/01/2010	
												Hasta: 01/02/2010	
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR												IBEX 35	
Fecha Desde	Fecha Hasta	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	Valores Iniciales			Factor K	Factor Beta	Valores Ajustados			Datos Verificación Beta x (Ru - Rm)	Datos Verificados (Ru - Rm)
				% P.A.A.	Asset Allocation	Issues Selection			% P.A.A.	Asset Allocation	Issues Selection		
RDFI 20 (4)													
01/01/2010	07/01/2010	1,654762	2,999184	-1,344422	-2,752995	1,408573	0,977273	0,929928	-1,313888	-2,690429	1,378561	-1,250216	-1,344422
08/01/2010	14/01/2010	-2,501817	-0,839711	-1,662106	0,539444	-2,201550	1,017018	0,967745	-1,690388	0,548624	-2,239011	-1,608495	-1,662106
15/01/2010	21/01/2010	-3,188533	-2,800663	-0,387869	2,171831	-2,559500	1,030872	0,980930	-0,399844	2,238673	-2,638517	-0,380473	-0,387869
22/01/2010	28/01/2010	-2,528312	-3,121766	0,593455	2,114462	-1,521037	1,029075	0,979220	0,610709	2,175670	-1,566261	0,561123	0,593455
29/01/2010	01/02/2010		0,654460	-0,654460	-0,640658	-0,013802	0,996742	0,948453	-0,652328	-0,638571	-0,013757	-0,620725	-0,654460
Total Unidad:		-6,474607	-3,195821				1,050913		-3,278786	1,555093	-4,833878	-3,278786	-3,278786

❑ Método Merchero.

Los datos de Rentabilidad de Unidad, Rentabilidad del Modelo y los que se contienen en el Apartado Valores Iniciales (%P.A.A., Asset Allocation e Issue Selection) se calculan del mismo modo que en el Modelo BHB - Modificación de Brinson-Fachler.

❑ Método Dollar Attribution.

Los datos de Rentabilidad de Unidad, Rentabilidad del Modelo y los que se contienen en el Apartado Valores Iniciales(%P.A.A., Asset Allocation e Issue Selection) se calculan del mismo modo que en el Modelo BHB - Modificación de Brinson-Fachler.

Análisis Multiperiodo Método de Dollar Attribution (Modelo BHB - Modificación de Brinson-Fachler)												Desde: 01/01/2010
												Hasta: 01/02/2010
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR												IBEX 35
Fecha Desde	Fecha Hasta	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	Valores Iniciales			Rentabilidad	Valores Acumulados Hasta el Periodo				
				% P.A.A.	Asset Allocation	Issues Selection	Unidad Acumulada	% P.A.A.	Asset Allocation	Issues Selection		
RDFI 20 (4)												
01/01/2010	07/01/2010	1,654762	2,999184	-1,344422	-2,752995	1,408573	1,654762	-1,344422	-2,752995	1,408573		
08/01/2010	14/01/2010	-2,501817	-0,839711	-1,662106	0,539444	-2,201550	-0,888454	-3,022743	-2,181506	-0,841236		
15/01/2010	21/01/2010	-3,188533	-2,800663	-0,387869	2,171831	-2,559500	-4,048656	-3,322509	0,031927	-3,354436		
22/01/2010	28/01/2010	-2,528312	-3,121766	0,593455	2,114462	-1,521037	-6,474607	-2,649380	2,059813	-4,708174		
29/01/2010	01/02/2010		0,654460	-0,654460	-0,640658	-0,013802	-6,474607	-3,278786	1,474116	-4,752902		
Total Unidad:		-6,474907	-3,195821				-6,474607	-3,278786	1,474116	-4,752902		

1.2 PERFORMANCE RENTA VARIABLE GEOMÉTRICO.

1.2.1 Performance Attribution.

En este caso, para obtener el PAG obtenemos las rentabilidades de forma geométrica: $PAG = (1 + RC) / (1 + RB) - 1$, donde RC = rentabilidad de la cartera; RB = rentabilidad del benchmark.

Método de Análisis (Modelo de Atribución Geométrico)								Desde: 01/01/2010
								Hasta: 01/02/2010
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR								IBEX 35
Grupo	% Peso Unidad	% Peso Modelo	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	% Rent. Seminocional	Exceso Rent	Asset Allocation	Issues Selection
RDFI 20 (4)								
Tramo desde 01/01/2010 hasta 07/01/2010								
Bancos	13,597956	17,142857	4,766951	4,914064	0,668212	-0,140223	-0,066155	-0,019758
Construcc/Inmobilia		22,857143		4,953034		-4,719286	-0,435210	
Consumo Cíclico	1,730461	5,714286	5,093519	2,994167	0,051613	2,038322	-0,000083	0,035880
Consumo No Cíclico	6,198222	2,857143	-2,404852	0,378528	0,023462	-2,772884	-0,084782	-0,170390
Energía		5,714286		1,149031		-1,135978	0,102254	
Farma/Biotecnología	6,387202	2,857143	-2,117430	-0,860303	-0,054949	-1,268036	-0,132039	-0,079304
Indust/Quim/Aceros	7,651187	8,571429	3,751135	4,557577	0,348709	-0,771290	-0,013988	-0,060941
O&F Indices RV	36,525133		1,547779			1,547779	-1,061092	0,558349
Petroleras	8,734163	2,857143	1,505869	0,453939	0,039648	1,047176	-0,144830	0,090743
Seguros	1,816890	2,857143	3,476425	4,612231	0,083799	-1,085730	-0,016365	-0,020382
Servicios		2,857143		3,155556		-3,059027	-0,004537	
Sociedades Cartera		2,857143		3,399090		-3,287350	-0,011293	
Tecnología	5,205601	2,857143	0,791828	0,972054	0,050601	-0,178491	-0,046060	-0,009266
Telecomunicac/Media	6,935460	5,714286	1,606273	0,466470	0,032352	1,134511	-0,029945	0,078075
Utilities/Autopistas	5,217725	14,285714	0,058858	0,121799	0,006355	-0,062865	0,252710	-0,003244
Total Unidad/Tramo:			1,654762	2,992023	1,250002	-1,298412	-1,691414	0,399763
Tramo desde 08/01/2010 hasta 14/01/2010								
Bancos	14,014262	17,142857	-4,181087	-1,782278	-0,249773	-2,442338	0,030014	-0,337329
Construcc/Inmobilia		22,857143		-1,583782		1,609248	0,173524	
Consumo Cíclico	1,788999	5,714286	-1,640072	1,397849	0,025008	-3,193284	-0,088218	-0,058125
Consumo No Cíclico	5,950694	2,857143	0,844598	0,419288	0,024951	0,423534	0,038999	0,025396
Energía		5,714286		-2,400678		2,459728	0,090453	
Farma/Biotecnología	6,150186	2,857143	0,290555	2,936242	0,180584	-2,570220	0,125093	-0,163273
Indust/Quim/Aceros	7,808974	8,571429	-4,659551	-1,910678	-0,149204	-2,802418	0,008302	-0,215395
O&F Indices RV	36,486693		-2,717031			-2,717031	0,305708	-0,994756
Petroleras	8,721370	2,857143	-3,797360	-0,478978	-0,041773	-3,334353	0,020810	-0,290401
Seguros	1,849449	2,857143	-2,775347	1,477833	0,027332	-4,191240	-0,023460	-0,078930
Servicios		2,857143		0,105933		-0,105821	-0,026991	
Sociedades Cartera		2,857143		1,608658		-1,583190	-0,070286	
Tecnología	5,161411	2,857143	-1,059791	-1,687888	-0,087119	0,638881	-0,019913	0,032530
Telecomunicac/Media	6,932152	5,714286	-2,419353	-0,977039	-0,067730	-1,456545	-0,001795	-0,100326
Utilities/Autopistas	5,135810	14,285714	0,176471	-0,081419	-0,004182	0,258099	-0,069152	0,013290



1.2.2 Análisis Multidivisa.

En las carteras multidivisa hay que tener en cuenta el efecto compuesto de: rentabilidad de mercado y divisa. De este modo, para la cartera y para el benchmark obtendremos dos rentabilidades: la rentabilidad local en la divisa del activo y la rentabilidad base en la divisa de la cartera. Obtendríamos por tanto, el exceso de rentabilidad entre la cartera y el benchmark debido a la gestión de la divisa.

Análisis Geométrico Multidivisa																		Desde: 01/01/2010	
																		Hasta: 01/02/2010	
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR																IBEX 35			
Nombre Divisa	% Peso		% Ren. Total Divisa Unidad			% Ren. Cot. Instrumento			Exceso Rentab.	A.S.A.	A.I.S.	Atribuc. Divisa	% Ren. por Divisa		Asigna. Div. Uni.	Asigna. Div. Mod.	Active Div. Alloc.	Active Div. Select.	
	Uni.	Mod.	Uni.	Mod.	Noc.	Uni.	Mod.	Noc.					Uni.	Mod.					
RDFI 20 (4)																		EUR	
Tramo desde 01/01/2010 hasta 07/01/2010																			
CHF	3.952		2.3412			1.8876			2.3412	-0.1145	0.0726	0.0176	0.4452		0.0176				
EUR	94.317	100.000	1.5629	2.9833	2.8137	1.5629	2.9833	2.8137	-1.3792		-1.3030								
GBP	1.730		5.0935			5.0935			5.0935	-0.0501	0.1094	-0.0229	-1.3207		-0.0239				
Total Unidad/Tramo:			1.6548	2.9833	2.8137	1.6612	2.9833	2.8137	-1.2900	-0.1646	-1.1210	-0.0063	Rent. por Divisa:		-0.0063	0.0000			
Efecto Composición:																-0.0010	0.0000	0.0000	0.0000
Tramo desde 08/01/2010 hasta 14/01/2010																			
CHF	3.979		-2.7859			-2.9170			-2.7859	0.0333	-0.1170	0.0054	0.1351		0.0054				
EUR	94.232	100.000	-2.5024	-0.8297	-0.7819	-2.5024	-0.8297	-0.7819	-1.6867		-1.5896								
GBP	1.789		-1.8401			-3.3646			-1.8401	0.0150	-0.0607	0.0282	1.5777		0.0280				
Total Unidad/Tramo:			-2.5018	-0.8297	-0.7819	-2.5343	-0.8297	-0.7819	-1.6861	0.0483	-1.7663	0.0333	Rent. por Divisa:		0.0333	0.0000			
Efecto Composición:																-0.0003	0.0000	0.0000	0.0000
Tramo desde 15/01/2010 hasta 21/01/2010																			
CHF	3.987		-1.3107			-1.5401			-1.3107	0.1151	-0.0628	0.0092	0.2331		0.0094				
EUR	94.232	100.000	-3.4969	-2.8203	-2.6576	-3.4969	-2.8203	-2.6576	-0.6992		-0.6578								
GBP	1.801		8.9594			8.1270			8.9594	0.0523	0.1504	0.0139	0.7699		0.0155				
Total Unidad/Tramo:			-3.1885	-2.8203	-2.6576	-3.2126	-2.8203	-2.6576	-0.3789	0.1674	-0.5702	0.0249	Rent. por Divisa:		0.0249	0.0000			
Efecto Composición:																0.0018	0.0000	0.0000	0.0000
Tramo desde 22/01/2010 hasta 28/01/2010																			
CHF	4.044		-2.6034			-2.5399			-2.6034	0.1303	-0.1058	-0.0027	-0.0661		-0.0027				
EUR	93.929	100.000	-2.5806	-3.1224	-2.9328	-2.5806	-3.1224	-2.9328	0.5530		0.5194								
GBP	2.027		0.3222			-0.8316			0.3222	0.0653	-0.0174	0.0238	1.1637		0.0240				
Total Unidad/Tramo:			-2.5283	-3.1224	-2.9328	-2.5491	-3.1224	-2.9328	0.6132	0.1957	0.3953	0.0213	Rent. por Divisa:		0.0213	0.0000			
Efecto Composición:																0.0004	0.0000	0.0000	0.0000
Tramo desde 29/01/2010 hasta 01/02/2010																			
CHF	4.041			0.6545	0.6144		0.6545	0.6144	-0.6502		-0.0203								
EUR	93.873	100.000							-0.0136		-0.6106								
GBP	2.086																		
Total Unidad/Tramo:			0.0000	0.6545	0.6144	0.0000	0.6545	0.6144	-0.6502	-0.0398	-0.6106	0.0000	Rent. por Divisa:		0.0000	0.0000			
Efecto Composición:																0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

1.2.3 Análisis Multiperiodo.

En caso de tener largos periodos de tiempo, ya no podremos utilizar los modelos anteriores sino el Análisis Multiperiodo.

Análisis Multiperiodo Geométrico											Desde: 01/01/2010
											Hasta: 01/02/2010
CRIT.TOLERANCIA CONSERVADOR											IBEX 35
		Valores de cada Periodo					Valores Acumulados hasta cada Periodo				
Fecha Desde	Fecha Hasta	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	% P.A.G.	Asset Allocation	Issues Selection	% Rent. Unidad	% Rent. Modelo	% P.A.G.	Asset Alloc.	Issue Selec.
RDFI 20 (4)											
01/01/2010	07/01/2010	1,654762	2,999184	-1,305275	-2,672832	1,405113	1,654762	2,999184	-1,305275	-2,672832	1,405113
08/01/2010	14/01/2010	-2,501617	-0,839711	-1,676181	0,544013	-2,208181	-0,888454	2,134289	-2,959577	-2,143359	-0,834096
15/01/2010	21/01/2010	-3,188533	-2,800663	-0,399045	2,234203	-2,575702	-4,048658	-0,726149	-3,346812	0,042967	-3,389313
22/01/2010	28/01/2010	-2,528312	-3,121766	0,612578	2,182626	-1,536514	-6,474607	-3,825246	-2,754736	2,226523	-4,872766
29/01/2010	01/02/2010		0,654460	-0,650205	-0,636493	-0,013600	-6,474607	-3,165821	-3,387029	1,575858	-4,885893
Total Unidad:							-6,474607	-3,195821	-3,387029	1,575858	-4,885893



1.3 RENTA FIJA.

1.3.1 Modelo Campisi.

En este modelo, la rentabilidad total depende de: la rentabilidad obtenida por los ingresos derivados de los cupones y la rentabilidad obtenida por cambios en los precios. Estos últimos cambios dependen esencialmente del efecto de los cambios en los tipos oficiales, movimientos de los spread y el efecto selección, es decir, haber adquirido unos bonos y no otros.

Performance Attribution RF- Modelo Campisi									Desde: 30/11/2009
									Hasta: 31/12/2009
Fecha	Tipo Tesoro	Coste	Duración	Spread	Rentabilidad Total	Rentabilidad Spread	Rentabilidad Cupón	Rentabilidad Tesoro	
RDFI 20 (4)									
BONOS ESTADO 4,2% 310137									
30/12/2009	3,00	669.203,45	0,011	-0,008219	0,000462	-0,000090	0,000462	0,000090	
Total Periodo:					0,000462	-0,000090	0,000462	0,000090	
TELECOM ITALIA FRN 061212									
30/12/2009	3,00	197.685,00	0,167	-0,008219	0,003516	-0,001376	0,003516	0,001376	
Total Periodo:					0,003516	-0,001376	0,003516	0,001376	
TIT AR FINANCE 200936 SER 1 CLASS A									
30/12/2009	3,00	33.682,62	0,201	-0,008219	0,003741	-0,001649	0,003741	0,001649	
Total Periodo:					0,003741	-0,001649	0,003741	0,001649	



1.3.2 Modelo Campisi por Duración.

El modelo de Campisi por Duración, tiene el mismo fundamento que el Modelo Campisi. La diferencia esencial se encuentra en que el Modelo Campisi por Duración presenta la información en la consulta separada por tramos establecidos previamente por el usuario en función de la duración de los activos.

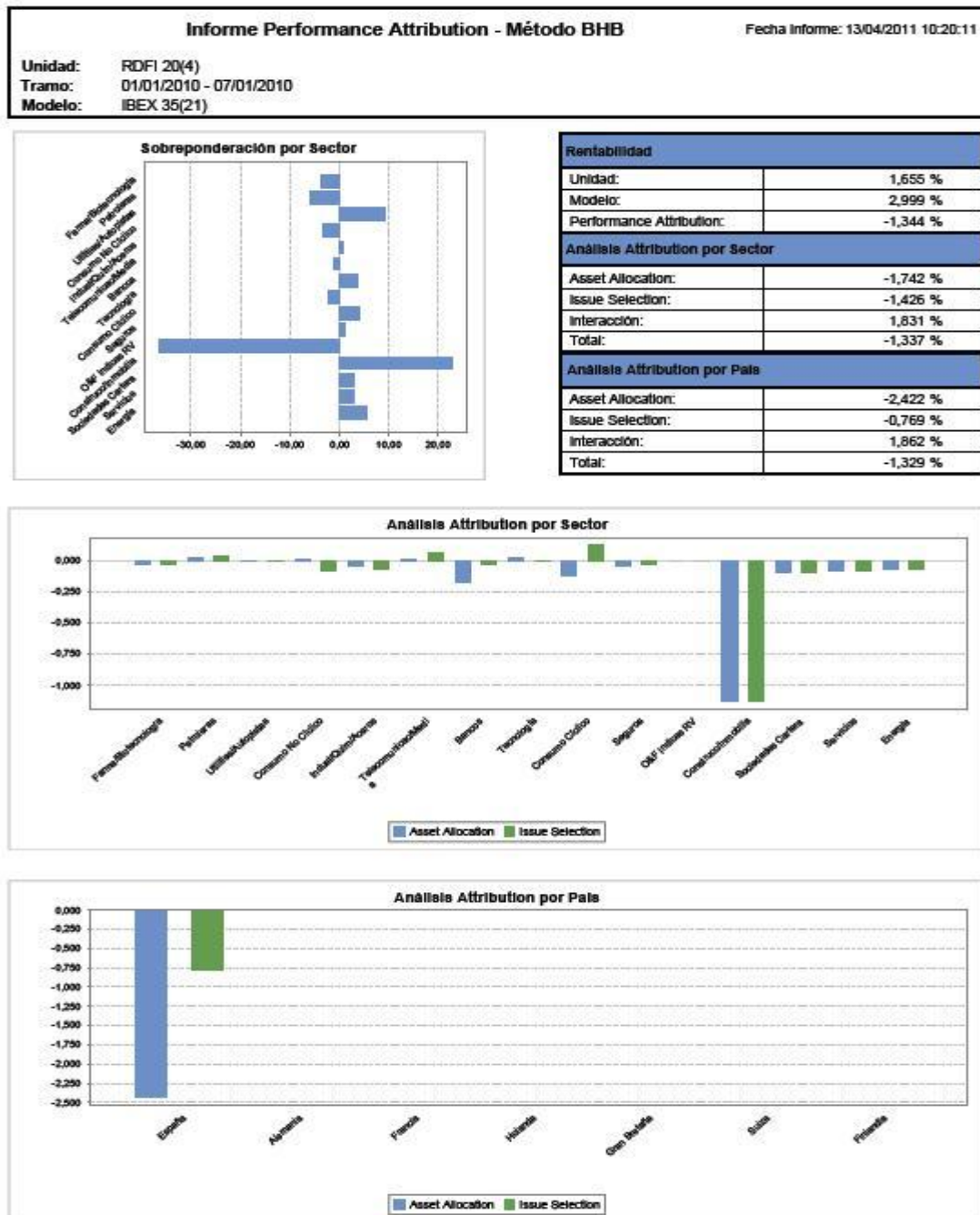
Performance Attribution RF- Modelo Campisi por Duracion								
Nombre Instrumento	Tipo Tesoro	Coste	Duración	Spread	Rentabilidad Total	Rentabilidad Spread	Rentabilidad Cupón	Rentabilidad Tesoro
RDFIS 2899 (42)								
BONO CLN BANESTO 290310 GAS	4,00	304,45	0,240	-0,010959	0,003285	-0,002625	0,003285	0,002625
BONO CLN BARCLAYS 200611	4,00	1.041,96	0,244	-0,030655	0,001919	-0,007469	0,006718	0,002670
SVENSKA HDNLSBKN 200416	4,00	508,67	0,293	0,089819	0,041284	0,026282	0,011795	0,003207
LVMH 5% 290410	4,00	167,02	0,323	-0,085195	-0,017962	-0,027485	0,005987	0,003535
TIT PREPS 2004-2 FRN 47 101212	4,00	284,16	0,380	-0,010959	0,003519	-0,004163	0,003519	0,004163
BERTELSMANN 4,625% 030610	4,00	207,70	0,417	-0,010959	0,009629	-0,004575	0,009629	0,004575
BONO CLN UBS 200610	4,00	1.018,43	0,464	-0,013075	0,003928	-0,006067	0,004910	0,005086
ODDO & CIE FLOAT 250610	4,00	302,51	0,472	0,010064	0,013223	0,004748	0,003306	0,005169
BONO CLN SOCIETE 120710	4,00	1.018,66	0,524	-0,012834	0,003927	-0,006719	0,004908	0,005737
IRISH NATION WIDE 3,5% 220910	4,00	102,68	0,712	-0,038334	-0,009739	-0,027275	0,009739	0,007797
CHESTER ASSET REC 6,125% 151010	4,00	201,39	0,741	-0,010959	0,019862	-0,008116	0,019862	0,008116
BUNDESUBL-147 2,5 081010	4,00	19.390,59	0,765	-0,014197	0,007839	-0,010854	0,010314	0,008379
BANQUE PSA FIN 6,375% 161110	4,00	52,48	0,855	-0,033254		-0,028421	0,019055	0,009366
FORTUM 4,625% 191110	4,00	168,21	0,872	-0,051841	-0,023780	-0,045231	0,011890	0,009562
E.ON 4,75% 251110	4,00	170,21	0,891	-0,030737	-0,011750	-0,027392	0,005875	0,009766
EDISON 5,125% 101210	4,00	148,89	0,929	-0,032656	-0,013433	-0,030326	0,006716	0,010177
EDF ENERGY 4,375% 151210	4,00	6.004,36	0,944	-0,017488	0,006329	-0,016505	0,012491	0,010342
VOLKSWAGEN 3,5% 171210	4,00	124,22	0,946	-0,010959	0,008050	-0,010372	0,008050	0,010372
Tramo 1.1								
BMW 5% 020211	4,00	13.085,62	1,026	-0,015803	-0,002369	-0,016206	0,002598	0,011239
BMW FINANCE 5,25 040211	4,00	168,18	1,027	-0,010959	0,011892	-0,011258	0,011892	0,011258
BANQUE PSA 3,75% 110311	4,00	256,30	1,140	-0,034926	-0,019508	-0,039800	0,007803	0,012488
FRANCE OAT 6,5% 250411	4,00	12.413,79	1,245	-0,002222	0,014419	-0,002766	0,003544	0,013641
RENAULT 5,25% 270511	4,00	9.112,05	1,313	0,007350	0,036106	0,009648	0,012072	0,014386
ALPHA CREDIT 4,625% 090611	4,00	305,56	1,332	0,023433	0,055636	0,031218	0,009818	0,014600
BONO CLN CALYON 040711	4,00	1.218,98	1,490	-0,010959	0,002461	-0,016330	0,002461	0,016330
FRANCE OAT 5% 251011	4,00	12.267,37	1,749	-0,008768	0,007989	-0,015332	0,004157	0,019163
BUNDES DEUTSCHLAND 5% 040112	4,00	11.424,15	1,853	-0,010912	0,007966	-0,020214	0,007878	0,020302
TOYOTA MOTOR 5,25% 030212	4,00	325,18	1,908	-0,002898	0,024602	-0,005528	0,009226	0,020904
Tramo 1.2								
CAJA MADRID 6,25% 100412	4,00	6.202,08	2,031	-0,199522	-0,370198	-0,405192	0,012738	0,022255
PORTUGAL TEL FIN PORTEL 3,75 260312	4,00	3.309,71	2,075	-0,015473	0,006043	-0,032108	0,015409	0,022741
BBVA FINANCE 3,625% 140512	4,00	6.070,48	2,216	-0,019060	-0,008566	-0,042246	0,009390	0,024290
CATERPILLAR INTL 5,125% 040612	4,00	324,19	2,230	-0,001276	0,030846	-0,002846	0,009254	0,024438



1.3.3 Gráficos Performance Attribution.

Esta consulta muestra para una unidad, criterio de tolerancia y un modelo entre dos fechas y en un cada uno de los tramos un Informe Performance Attribution. Se puede seleccionar en la cabecera de la consulta el método de análisis con el que se quiere realizar los cálculos. Los métodos son los siguientes:

- Método BHB: "Método Brinson, Hood y Beebower". El método de cálculo utilizado es el mismo que el explicado en Performance >> Renta Variable Aritmético >> Método BHB.



- Método BHB - BF: "Método Brinson, Hood y Beebower - Modificación de Brinson y Fachler". El método de cálculo utilizado es el mismo que el explicado en Performance >> Renta Variable Aritmético >> Método BHB - BF.



- Performance Attribution Geométrico: El método de cálculo utilizado es el mismo que el explicado en Performance >> Renta Variable Geométrico >> Performance Attribution Geométrico.

