

**Cistella Premium Renda Variable**

Perfil de Risc : ★★★★★

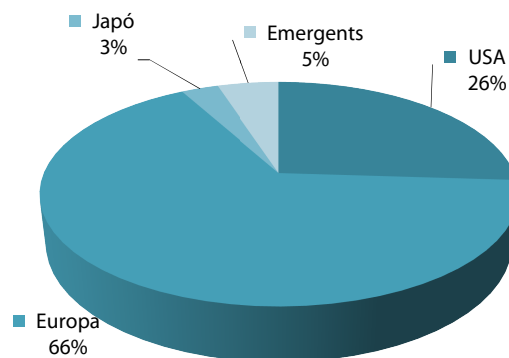
**Informe de gestió**

El mes de març va tancar amb una rendibilitat de l'1,19%, situant la rendibilitat de la cartera a l'any al +5,16%. Mantenim l'exposició de Renda Variable al 85%. La cartera invertida al 100% aplica una cobertura del 15% a través de futurs (12% de l'Eurostoxx y 3% de l'S&P500).

Es preveu un bon comportament dels mercats, amb la millora del cycle econòmic i els beneficis empresarials que impulsen la pujada de totes les borses. A Estats Units, amb un augment del consum de més del 3,5%, el PIB del quart trimestre va revisar un avanç a l'alça de fins el 2,1% trimestral anualitzat. Les dades macroeconòmiques segueixen sent positives. Això ha permès que la Fed augmenti els tipus d'interès en 25 punts bàsics (situant-los entre el 0,75% i l'1%). És la segona pujada en un mateix any, justificada pel bon ritme de creixement i uns nivells d'inflació a prop de l'objectiu. El BCE, durant la reunió del mes de Març, no va modificar la seva política monetària, mantenint els tipus i sense expectatives de pujades. Draghi també va remarcar la recuperació que vivim i que s'expandeix tant geogràfica com sectorialment. Al Regne Unit comença el procés del *Brexit*. Theresa May ha activat l'article 50 del Tractat de Lisboa, que dona inici a les negociacions oficials de la sortida de la Unió Europea. En general, hi ha menys incertesa a nivell geopolític. Les últimes enquestes publicades mostren menys suport als partits radicals. El dòlar va tancar amb nivells de l'1,06 €/€ i continua la seva apreciació. També ha tancat amb una lleugera apreciació la lliura, en torn a nivells del 0,85 €/£.


**Principals posicions de la cistella i gràfic per zones geogràfiques**

Nom del fons d'inversió	Ponderació a la cistella
DIP European Equities - A	6,90 %
Natixis Harris Global Equity H	8,75 %
Vontobel Global Equity HC	3,95 %
SIF Perseo Fund	25,00 %
Carmignac Investissement A EUR Acc	6,15 %
Eleva European Selection Fund Class A2 EUR	4,95 %
Allianz Europe Equity Growth CT EUR	9,85 %
Robeco US Large Cap Equities DH EUR	3,95 %
Auriga Investors - Belgravia Lynx A - EUR	6,15 %
DIP Spanish Equities - A	5,95 %


**Evolució històrica del valor liquidatiu (13,253239 a 31-03-2017)**


	Any 2009	Any 2010	Any 2011	Any 2012	Any 2013	Any 2014	Any 2015	Any 2016	Any 2017
Rendibilitat:	28,69%	14,40%	-7,56%	9,13%	15,54%	3,45%	2,51%	-5,72%	5,16%
Volatilitat / Risc:	11,26%	8,33%	9,61%	6,89%	6,98%	7,74%	10,79%	10,54%	7,37%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2017	+1,81%	+2,08%	+1,19%		+1,56%	-4,91%	+2,17%	-0,23%	+0,12%	-1,41%	+0,52%	+1,70%	<b>+5,16%</b>
2016	-7,80%	-2,40%	+4,61%	+0,83%	+1,56%	-4,91%	+2,17%	-0,23%	+0,12%	-1,41%	+0,52%	+1,70%	<b>-5,72%</b>
2015	+0,92%	+6,21%	+0,15%	+0,67%	+1,41%	-3,47%	+1,36%	-6,63%	-3,55%	+7,95%	+1,16%	-2,79%	<b>+2,51%</b>
2014	-1,97%	+3,10%	-0,17%	-0,94%	+1,91%	+1,08%	-1,72%	+2,10%	-1,98%	-0,20%	+3,03%	-0,77%	<b>+3,45%</b>
2013	+3,27%	+1,28%	+1,96%	+0,36%	+1,77%	-3,29%	+3,39%	-1,92%	+1,44%	+4,47%	+1,25%	+1,55%	<b>+15,54%</b>