

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

El mes de Març va tancar amb una rendibilitat de +0,02%, situant la rendibilitat del primer trimestre en +2,66%.

El mercat de bons governamentals ha continuat fort, amb tipus d'interès de les referències de bons a 10 anys de EEUU i Alemanya retrocedint novament, en el cas europeu fins a mínims.

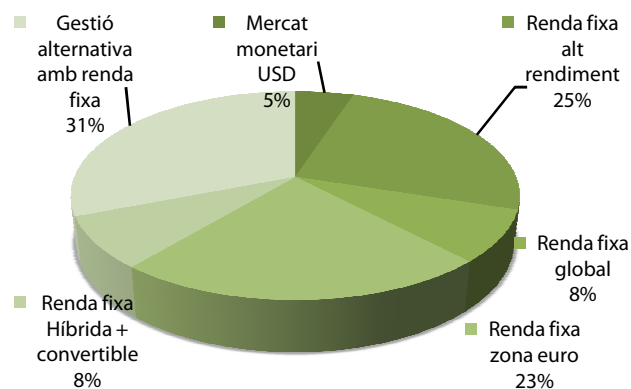
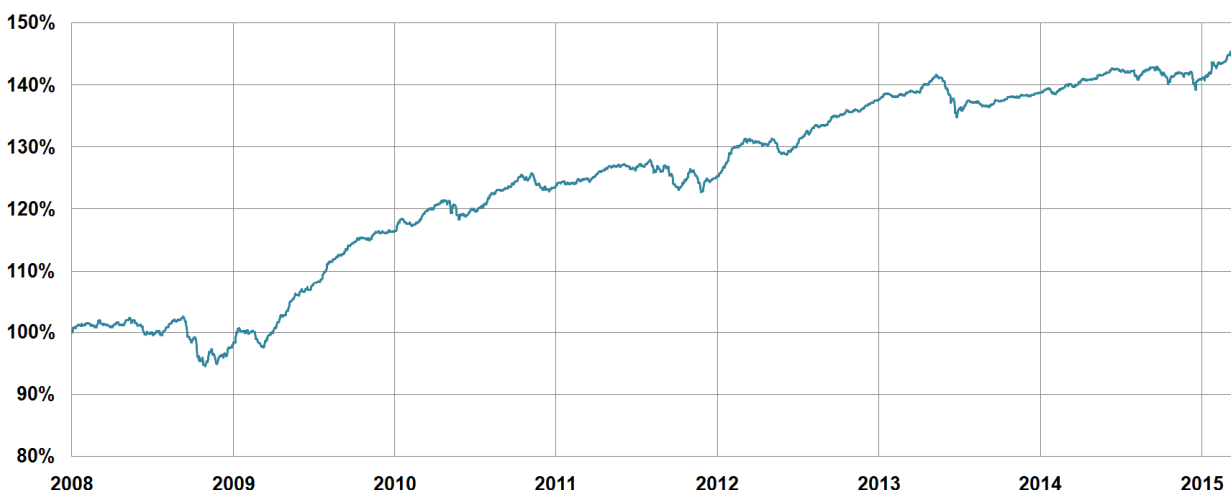
En l'entorn actual de tipus d'interès tan baixos, i davant d'un escenari de possibles pujades dels mateixos, l'aposta en la cartera és mantenir la durada curta. És per aquest motiu, que a mitjans de mes, es va comprar el fons LFP PROTECTAUX-R, amb l'objectiu d'estar curt o menys exposat al bo a 10 anys alemany, per a reduir la durada de 3,13 anys fins els 2,4 anys actuals.

En la part de crèdit o exposició a renda fixa emesa per empreses, es va rebaixar el pes en el fons de deute híbrida LA FRANCAISE SUB DEBT-R, ja que després del bon comportament d'aquest tipus d'actiu durant l'any, es considerà convenient reduir una mica el risc de crèdit en la cartera.

S'ha mantingut fins a l'actualitat la exposició en USD, en un 5% de la cartera.


**Composició aproximada de la cistella i gràfic per estratègia d'inversió**

Nom del fons d'inversió	Ponderació a la cistella
BGF USD Dollar Short Duration Bond Fund	5,00%
Muzinich America yield Fund Hedged EUR	11,00%
LFP Rendement Global 2020	14,00%
Templeton Global Total Return	8,00%
Carmignac Sécurité	8,00%
La Française Protectaux R	5,00%
BGF Euro Bond Fund	10,00%
La Française Sub Debt R	8,00%
DIP Market Risk Global Bonds	13,00%
Julius Bär Absolute Return Bond Plus	8,00%
M&G Optimal Income - Euro	10,00%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,530082 a 31-03-2015)**


	Any 2008	Any 2009	Any 2010	Any 2011	Any 2012	Any 2013	Any 2014	Any 2015
Rendibilitat:	-1,51%	18,86%	6,34%	1,01%	9,53%	0,79%	1,65%	2,66%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	1,92%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2015	+1,39%	+1,25%	+0,02%										<b>+2,66%</b>
2014	-0,13%	+1,05%	+0,33%	+0,33%	+0,73%	+0,17%	-0,12%	+0,23%	-0,22%	-0,20%	+0,05%	-0,55%	<b>+1,65%</b>
2013	+0,30%	+0,32%	+0,22%	+1,49%	-1,10%	-2,41%	+0,81%	-0,40%	+0,54%	+0,52%	+0,27%	+0,24%	<b>+0,79%</b>
2012	+3,00%	+1,57%	-0,24%	+0,18%	-1,60%	+1,34%	+1,73%	+0,47%	+1,02%	+0,64%	+0,68%	+0,72%	<b>+9,53%</b>