

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

El mes de Maig va tancar amb una rendibilitat de +0,06%, situant la rendibilitat de l'any en +2,90%.

Durant aquest mes és important destacar el moviment tan volàtil que han patit els bons governamentals. El tipus d'interès de referència a 10 anys alemany, va repuntar des del 0,366% fins el 0,487% a tancament de maig, però va cotitzar dins del mes fins al nivell del 0,78%. De manera similar es van moure els tipus d'interès americans, que es van moure des del 2,03% fins al 2,12% a tancament mensual, però arribant a cotitzar durant el mes en el nivell del 2,36%.

En aquest primer moviment alcista de tipus, s'ha aprofitat per incrementar la durada dels 2,40 als 2,87 anys.

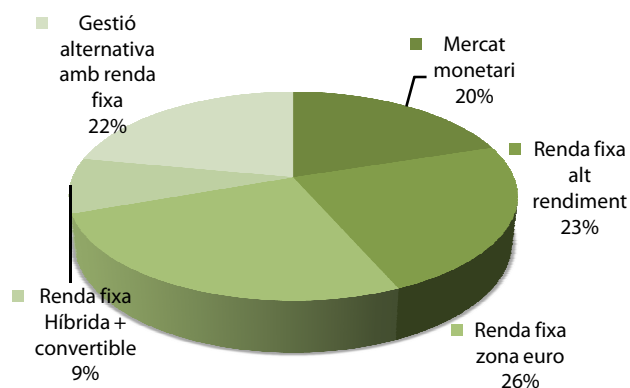
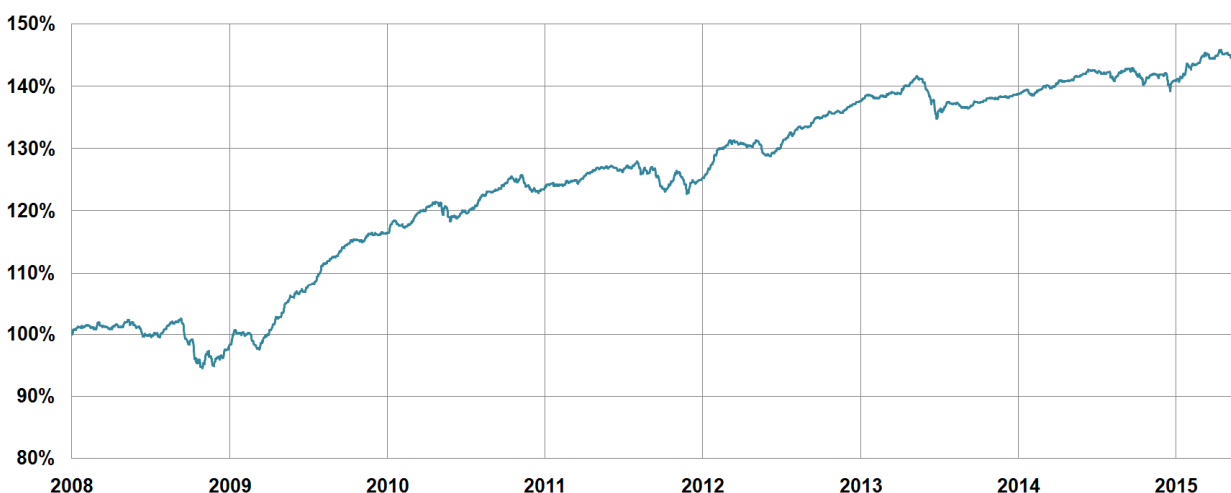
A la part de crèdit o exposició a renda fixa emesa per empreses, la cartera s'ha mantingut amb una exposició propera al 60% i amb un cert caire cap a la Renda fixa d'alt rendiment.

S'ha incrementat la exposició en USD, des del 5% fins al 10% de la cartera, en el moment que la cotització va arribar al nivell d'1,14.

Durant el mes de Maig s'ha reemborsat la posició en el fons LFP Protectaux, amb el repunt dels tipus europeus per sobre del 0,40% i s'han canviat les posicions en M&G Optimal Income i Franklin Templeton Global Total Return per un fons de bons Investment Grade europeu, Invesco Euro Corporate Bond, i un fons monetari, Groupama FundAlphaFixed Income.


**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	10,00%
Muzinich America yield Fund Hedged EUR	12,00%
LFP Rendement Global 2020	11,50%
Invesco Euro Corporate Bond	8,00%
Carmignac Sécurité	8,00%
BGF Euro Bond Fund	10,00%
La Française Sub Debt R	8,50%
DIP Market Risk Global Bonds	14,00%
Julius Bär Absolute Return Bond Plus	8,00%
Groupama FundAlphaFixed Income	10,00%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,554463 a 31-05-2015)**


	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%	2,90%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	1,98%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2015	+1,39%	+1,25%	+0,02%	+0,18%	+0,06%								<b>+2,90%</b>
2014	<b>-0,13%</b>	+1,05%	+0,33%	+0,33%	+0,73%	+0,17%	<b>-0,12%</b>	+0,23%	<b>-0,22%</b>	<b>-0,20%</b>	+0,05%	<b>-0,55%</b>	<b>+1,65%</b>
2013	+0,30%	+0,32%	+0,22%	+1,49%	<b>-1,10%</b>	<b>-2,41%</b>	+0,81%	<b>-0,40%</b>	+0,54%	+0,52%	+0,27%	+0,24%	<b>+0,79%</b>
2012	+3,00%	+1,57%	<b>-0,24%</b>	+0,18%	<b>-1,60%</b>	+1,34%	+1,73%	+0,47%	+1,02%	+0,64%	+0,68%	+0,72%	<b>+9,53%</b>