

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

El mes de Juliol va tancar amb una rendibilitat de +1,01%, situant la rendibilitat de l'any en +2,19%.

Durant aquest mes, després de la volatilitat viscuda setmanes enrere en els bons governamentals, cal destacar un escenari de major estabilitat on els tipus d'interès de referència a 10 anys, tant l'alemany com l'americà, van baixar progressivament (l'alemany de 0,76% fins 0,64% i l'americà des del 2,35% fins el 2,18%). Per la part del crèdit destaca un menor diferencial de tipus d'interès, tant dels bons de grau d'inversió com d'alt rendiment, en canvi els bons de països emergents han patit increments del diferencial de tipus d'interès respecte el mes anterior.



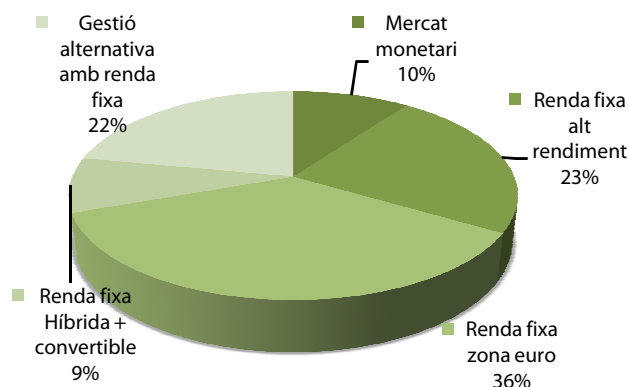
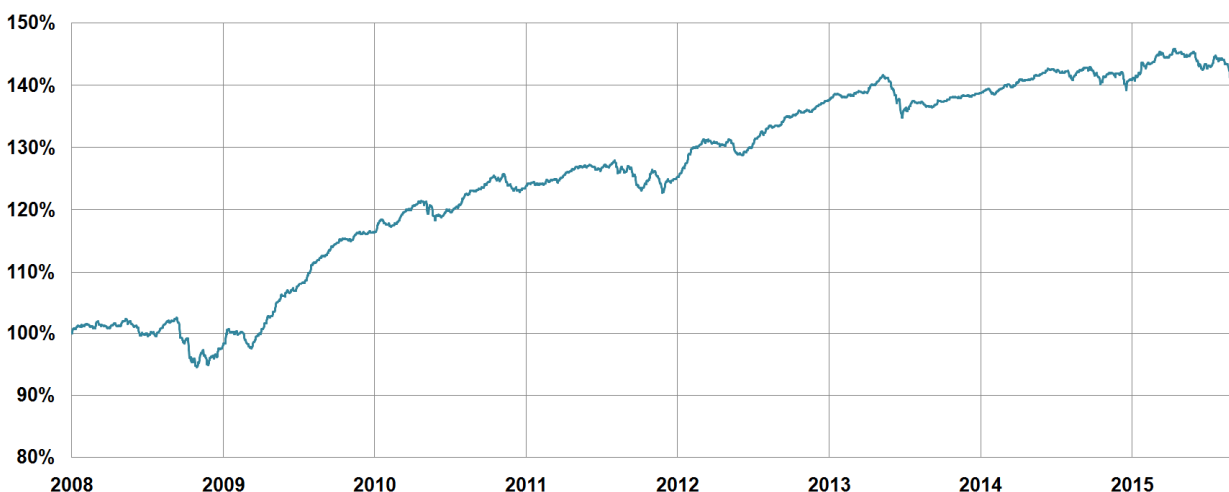
Al llarg del mes s'ha mantingut una durada estable de 3,3 anys, inferior a la que té l'índex de referència, com a previsió d'un futur moviment de pujada de tipus.

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 mantingut fins a l'actualitat la exposició en USD, en un 10% 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	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%
Generali Investments Euro Bonds	10,00%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,481746 a 31-07-2015)**


	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%	2,19%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	2,20%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2015	+1,39%	+1,23%	+0,02%	+0,18%	+0,05%	-1,68%	+1,01%						+2,19%
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%	+1,65%
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%	+0,79%
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%	+9,53%