

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

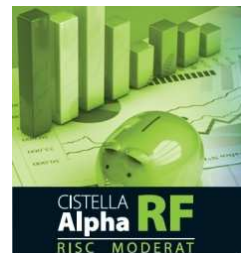
El mes de Febrer va tancar amb una rendibilitat de -0,42%, situant la rendibilitat de la cartera en el -1,16% durant l'any.

El deute europeu pren molt d'interès després de les expectatives d'un increment de les compres per part del BCE. Els tipus d'interès de referència a 10 anys, tant alemany com americà, van baixar progressivament (l'alemany de 0,32% fins 0,11% i l'americà de 1,92% fins 1,73%).

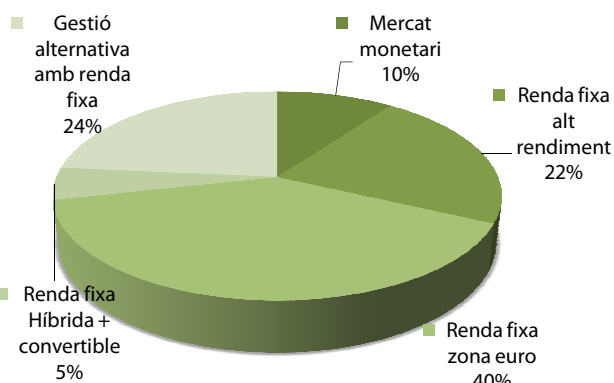
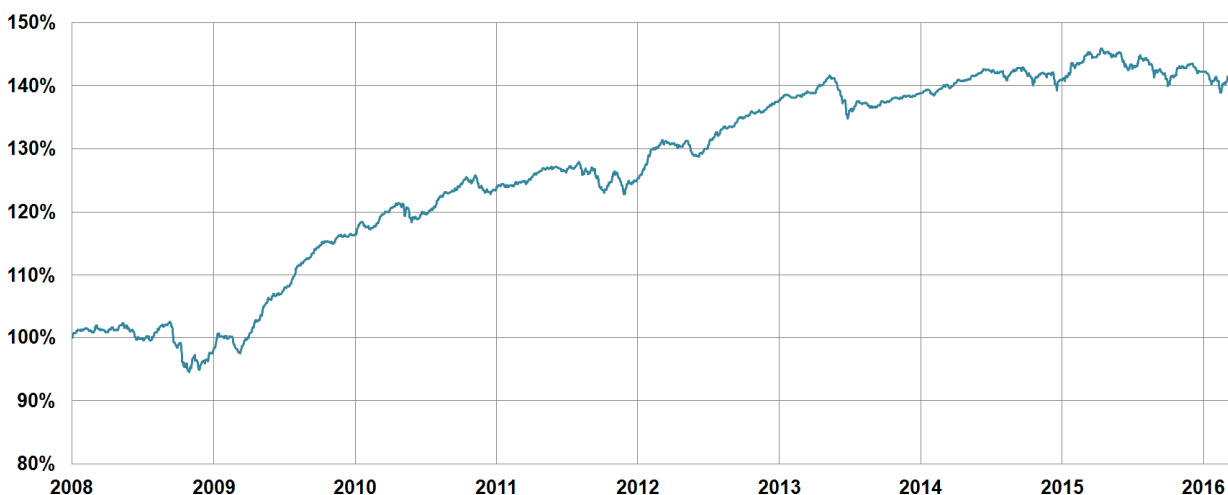
En el mercat de Crèdit, s'ha de destacar l'ampliació tan brusca dels seus diferencials patida fins a mitjans de mes, degut a les incerteses en l'àmbit financer amb tipus d'interès negatius, exposició al sector energètic, rumors de solvència i capacitat de reemborsament d'algunes emissions de CoCo's (Bons Convertibles Contingents), i no és fins a mitjans de mes que es relaxen els diferencials gracies a les expectatives de nous estímuls per part del BCE en el mes de Març.

Aquesta normalització dels diferencials del mercat de Crèdit va impulsar els guanys: a nivell global, el deute d'empres qualificades com grau d'inversió es va anotar un +0,56%, en bons d'alt rendiment un +1,2%, i en emergents un +1,40%.

En la part de Renda Fixa Corporativa, la cartera manté l'exposició a nivells del 56% i amb un caire a la Renda Fixa d'alt rendiment i europea. Mateixos nivells en Renda Fixa a curt termini i monetaris, i mateixa durada de la cartera situada en 3,3 anys.


**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	10,00%
Invesco Euro Corporate Bond	8,00%
Carmignac Sécurité	11,00%
BGF Euro Bond Fund	10,00%
La Française Sub Debt R	5,00%
DIP Market Risk Global Bonds	14,00%
Groupama Fund Alpha Fixed Income N EUR	9,50%
Generali Investments Euro Bonds	10,50%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,236581 a 29-02-2016)**


	Año 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016
Rentabilitat:	-1,51%	18,86%	6,34%	1,01%	9,53%	0,79%	1,65%	0,86%	-1,16%
Volatilitat / Riesgo:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	2,19%	2,21%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2016	-0,64%	-0,42%											-1,16%
2015	+1,39%	+1,23%	+0,02%	+0,18%	+0,05%	-1,68%	+1,01%	-1,21%	-1,51%	+1,83%	+0,47%	-0,85%	+0,86%
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%