

## Carteres de Renda Fixa Moderada

Des-14

### Política d'inversió

L'objectiu de les carteres de Renda Fixa Moderada és l'apreciació de capital a llarg termini, superant l'EURIBOR 3M + 100 p.b. mitjançant una cartera de renda fixa global.

Amb un enfocament basat en l'anàlisi fonamental, es dona especial importància a la qualitat i a la solvència, orientant la cartera cap a grans negocis líders i amb catalitzadors a mig termini.

- Renda variable No
- Renda fixa Corporativa i pública
- *Commodities* No
- Liquiditat Diària
- Divisa Gestionada activament
- Derivats Cobertura de divisa
- Palanquejament 0%

Rendibilitat (mètode NAV) del conjunt de les carteres de Renda Fixa Moderada. Expressa, de manera efectiva, la qualitat de la gestió, neutralitzant l'efecte de factors exògens com entrades i sortides de capital o de carteres i quan això succeeix.

Comportament	Fimarge	Benchmark
1 mes	0,69%	0,44%
3 mesos	1,13%	0,77%
1 any	6,50%	3,76%
YTD	6,50%	3,76%
Anualitzada <sup>3</sup>	5,32%	2,33%
% mesos positius <sup>3</sup>	88,89%	72,22%
% mesos negatius <sup>3</sup>	11,11%	27,78%
Millor mes <sup>3</sup>	1,49%	0,86%
Pitjor mes <sup>3</sup>	-0,28%	-0,38%
Màxima caiguda <sup>3</sup>	-0,55%	-0,38%

<sup>3</sup> des del 30/06/2013

### Comentari

Divergent comportament entre els diversos actius de l'univers de Renda Fixa. Mentre les primes de risc perifèriques s'han reduït de forma sorprenent i els tipus alemanys baixen a nivells històricament baixos, als EUA i Emergents hem començat a veure ampliacions de diferencials de crèdit, en aquest últim cas combinats amb una forta depreciació de les seves monedes i la caiguda de les matèries primeres. Si als EUA es descompten pujades de tipus, a Europa es descompta un QE que ha provocat una forta apreciació del USD que estem aprofitant amb un 25% d'exposició.

El USD seguirà sent la nostre principal aposta, al menys en la part inicial de l'any, combinat amb emissions de crèdit amb expectatives de millora en els seus fluxos de caixa. Tot i que el QE europeu és imminent, no creiem que sigui l'escenari ideal per afegir risc a les carteres.

### Rendibilitats mensuals

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR <sup>1</sup>	RF USA <sup>2</sup>	Inflació ZE
Gen-14	0,30%	0,76%	0,04%	0,55%	0,19%	-1,14%
Feb-14	0,42%	-0,38%	-0,04%	0,12%	0,08%	0,39%
Mar-14	0,76%	0,15%	-0,01%	0,20%	-0,12%	0,91%
Abr-14	0,41%	-0,08%	0,04%	0,05%	0,13%	0,13%
Mai-14	1,49%	0,50%	0,07%	0,18%	0,17%	-0,11%
Jun-14	0,19%	0,08%	0,03%	0,28%	-0,04%	0,12%
Jul-14	0,04%	0,51%	-0,04%	0,13%	-0,06%	-0,64%
Ago-14	0,92%	0,53%	0,07%	0,16%	0,15%	0,08%
Set-14	0,66%	0,86%	0,06%	0,11%	-0,02%	0,46%
Oct-14	0,32%	0,11%	-0,02%	-0,18%	0,26%	-0,03%
Nov-14	0,12%	0,22%	0,01%	0,11%	0,18%	-0,19%
Des-14	0,69%	0,44%	0,02%	-0,16%	-0,27%	-0,10%
YTD	6,50%	3,76%	0,22%	1,56%	0,64%	-0,14%

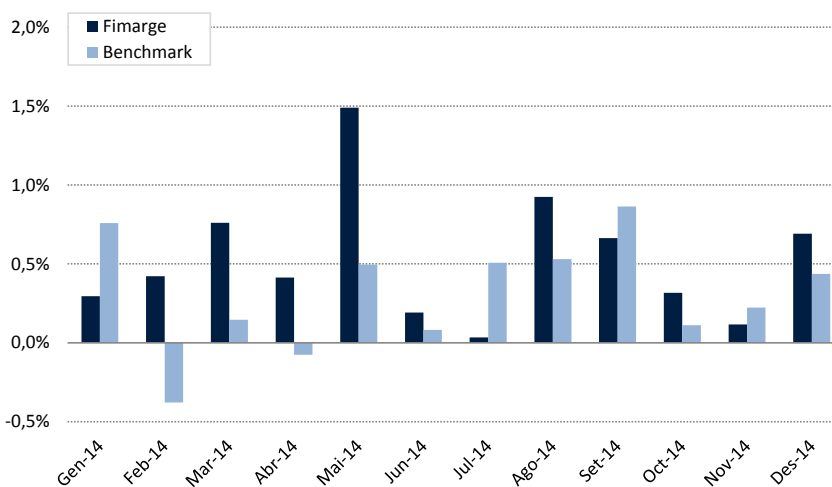
### Rendibilitats anuals

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	RF EUR <sup>1</sup>	RF USA <sup>2</sup>	Inflació ZE
2012	-	-	0,74%	4,36%	0,43%	2,56%
2013	1,49%	-0,23%	-0,01%	1,03%	0,41%	-0,02%
2014	6,50%	3,76%	0,22%	1,56%	0,64%	-0,14%

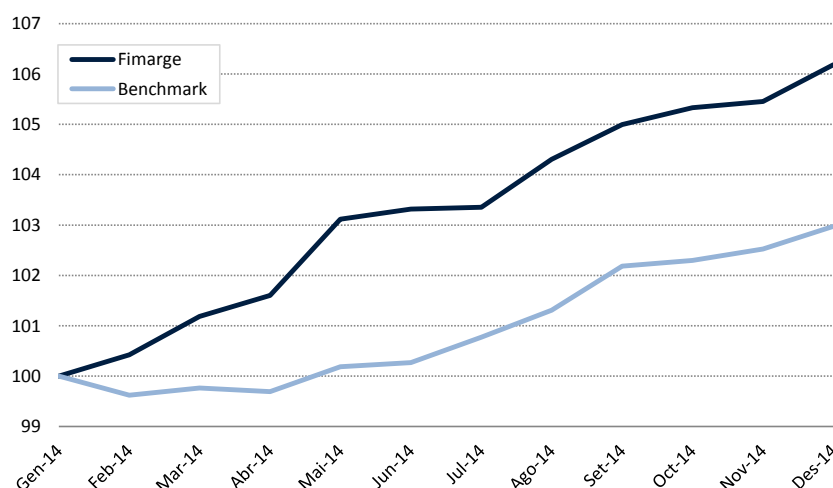
Benchmark: (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,6 x RF EUR) + (0,2 x RF USA (€))

El Benchmark incorpora risc de tipus de canvi

### Fimarge vs. Benchmark (12 mesos)



### Fimarge vs. Benchmark (base 100 de 12 mesos)



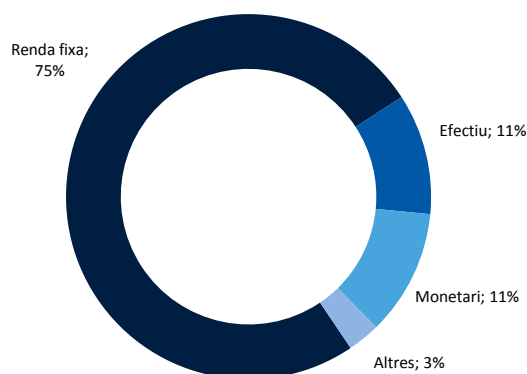
<sup>1</sup> Bloomberg EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3 Yr TR

<sup>2</sup> Bloomberg EFFAS Bond Indices US Govt 1-3 Yr TR

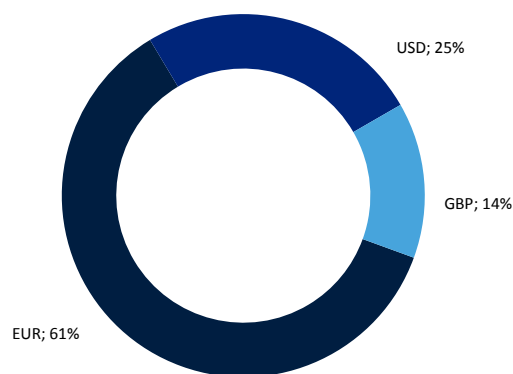
# Carteres de Renda Fixa Moderada

Des-14

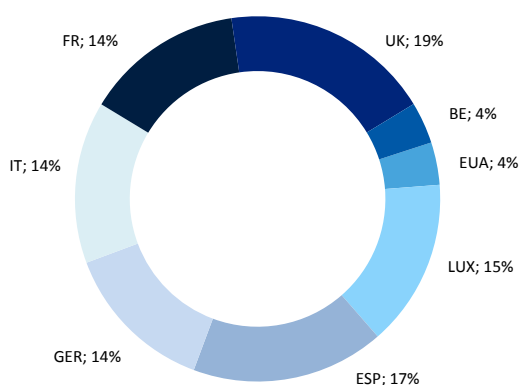
Distribució per tipus d'actiu



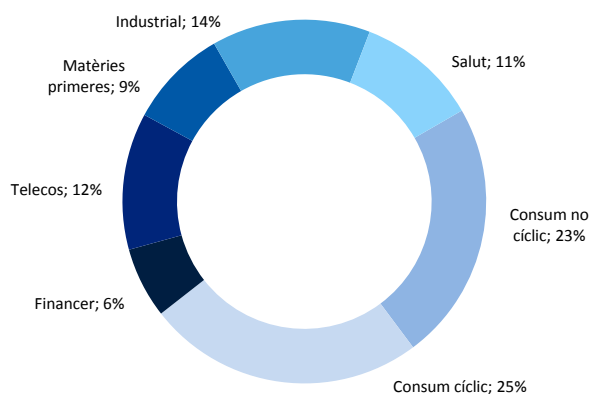
Exposició neta a divises



Distribució geogràfica RF (ex-Fons)

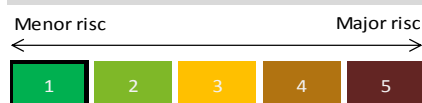


Distribució sectorial RF (ex-Fons)



Estadístiques	Fimarge	Benchmark	Fonamentals RF (ex-Fons)	
Volatilitat	1,6%	1,2%	Durada mitjana	2,4
Alpha	3,2%	-	TIR mitjana	3,0%
Beta	0,45	-	Venciment mitjà	4,5

## Perfil de risc



Fimarge S.A., Societat Financera d'Inversió  
 Bonaventura Armengol 10, Bloc 1, Pl. 5  
 AD500 Andorra la Vella – Principat d'Andorra

+376 805 100 - [www.fimarge.com](http://www.fimarge.com)  
[fimarge@fimarge.com](mailto:fimarge@fimarge.com)  
 © Copyright 2014

Les dades i estimacions, opinions, previsions i recomanacions contingudes en aquest document han estat elaborades per Fimarge i es faciliten sense que constitueixi cap oferiment contractual. Totes les valoracions i estimacions que figuren han estat elaborades pel Dept. Gestió de Carteres en la data d'emissió d'aquest informe i poden ser modificades sense previ avís. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors i els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs. Fimarge no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que hi figura s'ha obtingut de fonts fiables i, tot i que s'ha sotmès a un exhaustiu procés de revisió, pot incórrer en errors fruit de la incertesa de l'evolució futura dels valors analitzats o gestionats. Algunes carteres individuals poden tenir restriccions per obtenir liquiditat diària. L'inversor que accedeixi a aquest informe ha de tenir en compte que els valors o instruments als que es refereix poden no ser adequats als seus objectius d'inversió. El present informe no ha d'implacar decisions d'inversió ni s'ha d'entendre com una oferta de compra, venda, subscripció o negociació de valors o d'altres instruments. Les rendibilitats expressades estan calculades en base a les rendibilitats ponderades netes d'honoraris, corretatges i altres despeses.