

Objetivo y política de inversiones

Perfil de riesgo ●●●●○

El fondo se caracteriza por invertir en activos de renta fija, tanto pública como privada, denominada mayoritariamente en euros. La duración media de su cartera se situará entre 0 y 7 años. Su benchmark de referencia es Barcap Euro AGG Corporate Bond.

Información general

Código Bloomberg	BMPRFIJ SM
Código ISIN	ES0170602033
Comisión de gestión	0,90%
Comisión de depósito	0,20%
Comisión de suscripción	0%
Comisión de reembolso	0%

Información técnica

Patrimonio	351.330.682
Valor Liquidativo	10,42 €
Duración cartera	4,25
TIR cartera	2,47%
Rating medio cartera	BBB
Volatilidad	3,07%

Informe de gestión

En el mes de febrero se ha continuado asimilando el esperado plan de estímulo monetario (QE) europeo conocido en enero, que ha sorprendido a los mercados tanto por los volúmenes de compra como por los plazos a los que irán destinadas éstas (hasta 30 años).

Como consecuencia, hemos visto una reducción de rentabilidad importante en prácticamente todas las curvas europeas con la excepción de Grecia. El bono a 10 años español se sitúa en el 1,4% y el italiano en el 1,48%, mientras que el Bund alemán está en un rango entre el 0,40% y el 0,30%. La situación económica griega ha ocasionado episodios de volatilidad puntuales, afectando sobre todo a la curva de este país, y no así el resto de periféricos gracias a la llegada del QE, que bajan su TIR y aplanan sus pendientes.

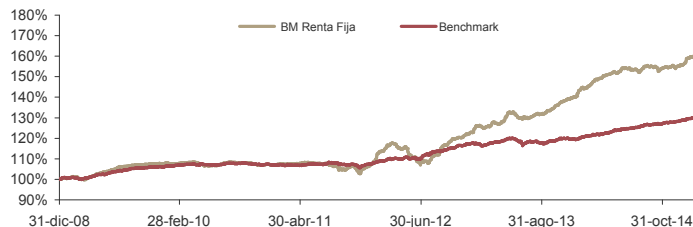
EEUU: el PIB del cuarto trimestre de 2014 se sitúa por debajo de las expectativas. La apreciación del dólar incomoda a la Fed, pues limita el margen de maniobra para subir tipos. La curva americana empieza a poner en precio esta subida de tipos cada vez más cercana, y se sitúa ya en torno al 2,10%.

El fondo de inversión continúa subiendo peso en cédulas hipotecarias, mientras que se bajan en deuda pública italiana a muy corto plazo.

Principales inversiones

MADRID 1.826 25	4,4%
CEDULAS AYTCEDE Float 15	3,2%
AT1 RABOBANK 5.5 2020	3,0%
CEDULAS CEDTDA 4 04/31	2,7%
KPN 6.125 12/31/49	2,6%

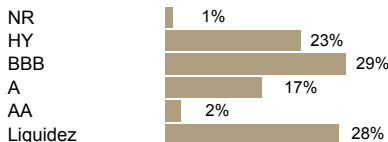
Evolución comparativa fondo - índice



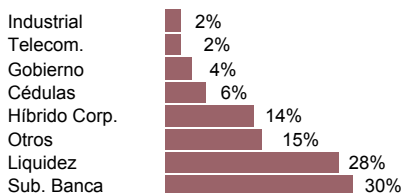
Rentabilidad	YTD	1M	3M	6M
Fondo	4,37%	1,97%	4,78%	4,63%
Benchmark	1,33%	0,50%	1,79%	2,64%

Rentabilidad	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondo	10,63%	14,26%	15,24%	-0,56%	-0,16%	7,46%
Benchmark	7,21%	1,25%	9,24%	0,03%	1,13%	5,83%

Distribución por rating



Distribución por sectores



Distribución por vencimientos

