



## Comentario de mercados

El riesgo país ha rebrotado durante septiembre centrado esta vez en Portugal e Irlanda. Los diferenciales de la deuda irlandesa han experimentado una fuerte ampliación frente a la deuda alemana y su CDS se ha disparado. El principal problema radica en el mal estado de su sistema financiero, que ha necesitado de una nueva inyección de capital público. El escepticismo reina entre los inversores, que dudan de las capacidades del gobierno irlandés para atajar el problema. Hasta finales de Septiembre no se han empezado a desvelar algunos de los detalles de la recapitalización. El gran peso del sistema financiero sobre la economía irlandesa hace que el riesgo para la totalidad del país sea importante.

El caso portugués es algo distinto, Portugal no sufre de riesgo sistémico sino de una economía que lleva muchos años creciendo a tasas negativas o muy bajas. Su problema de déficit y de deuda no es tan importante como en otros países, pero el bajo crecimiento de la economía hace muy difícil reducirlos en el corto plazo.

Los mercados de deuda y el euro han reaccionado de forma diferente al nuevo ataque sobre los países periféricos. Ésta vez el euro se ha fortalecido de forma importante contra el resto de divisas, en especial frente al dólar y la libra. Este movimiento parece responder a la mejora de estimaciones de crecimiento de la zona euro frente a EE.UU, lo que ha contrarrestado el aumento del riesgo país en Europa.

En el mercado de deuda el movimiento ha sido de aplanamiento de la curva, con subidas de los tipos a corto (en especial del bono a 2 años alemán, cuya Tir ha pasado de 0,60% al 0,82%), mientras que la rentabilidad el bono alemán a 10 años ha cerrado el mes al mismo nivel que agosto (2,26%); previo paso, eso si, por niveles del 2,45 % a lo largo del mes.

En el mercado de crédito hemos visto ampliaciones de spread poco significativas.

## Política de Gestión

El fondo se ha comportado bastante bien en este entorno, dando continuidad a la recuperación iniciada en Junio y dejando atrás el bache sufrido durante la crisis de deuda del 2º trimestre.

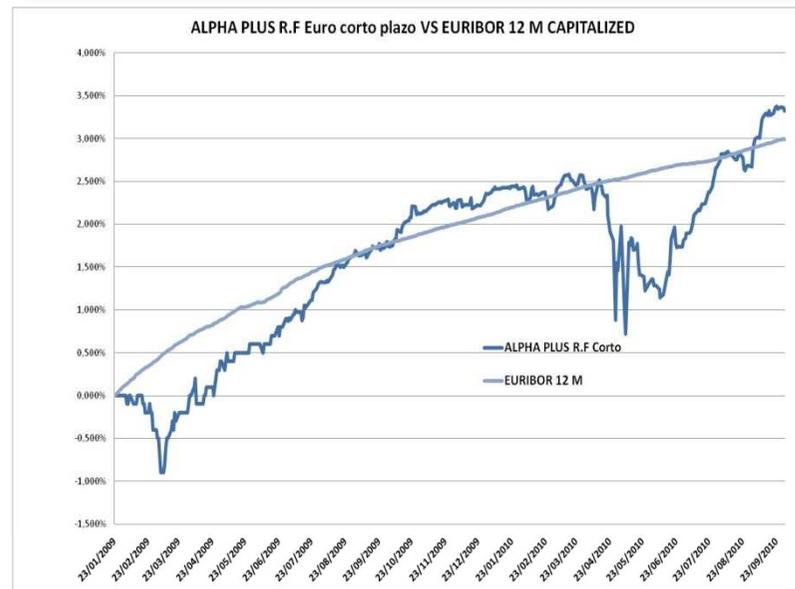
A lo largo de Septiembre hemos tomado beneficios en la cobertura realizada en el Schatz. La única operación realizada en el mes ha consistido en la compra de un Bono corporativo de BBVA vencimiento 2012 con Tir del 2,8141 %, en sustitución de una emisión de Arcelor que llegaba a su vencimiento.

Mantenemos una cartera con duración de 0,63 años y una Tir media del 2,97%.

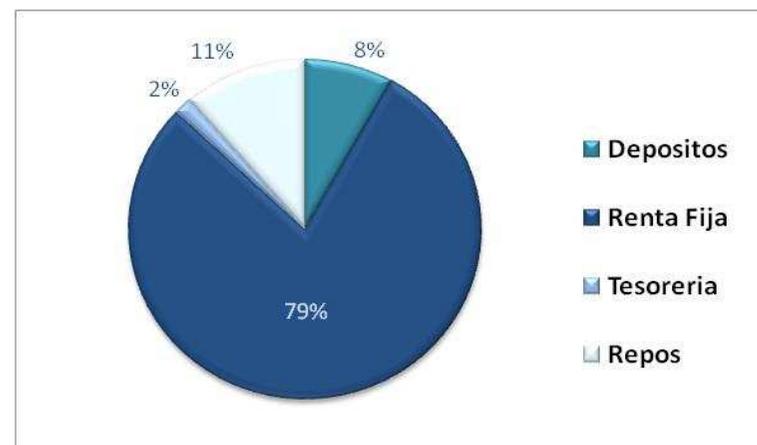
Cabe destacar el buen comportamiento en el mes del Bono flotante de Banco Sabadell y de la letra Griega que poco a poco se va acercando a la par.

Tenemos algo de liquidez que invertiremos si observamos alguna oportunidad en flotantes.

## Evolución del Valor Liquidativo



## Distribución de Activos



(\*) Fuente: Santander (Custodio y Administrador Fondo Alpha Plus Dinero FI)



## Principales posiciones del Fondo

Bono Emisor	% de la Cartera
Hellenic Rep 03/11 TIR 5,80%	13,08%
OTE PLC 3.75 11/11 TIR 4,22%	8,32%
Portugal Tel 03/12 2,84%	6,68%
Bono Estado 2.75 04/12 2,21%	6,60%
DeutscheTelFin 07/11TIR 1,61%	5,14%
RCI Banque11/10 TIR 1,07%	5,13%
Bank of Ame. 10/10 TIR 1,42 %	5,06%
BBVA Sen Fin 09/12 TIR 2,88%	4,77%
Banco SAB FRN 02/12 TIR3,67%	4,77%
GE Capital 01/11 TIR 0,99%	4,73%
Telecom Italia 02/12 TIR 2,45%	4,41%
Daimler 03/11 TIR 1,48%	3,44%
Morgan Stanley 02/12 TIR 2,55%	3,40%

## Depósitos a la vista

Emisor	TAE
Banesto	3,94%

## Información sobre la cartera de deuda

TIR Media	2,979%
Rating Medio	BBB+
Duración Modificada	0,651
Duración con Cobertura	0,651

## Exposición a Derivados

Activo	% de la Cartera
Fut Schatz Sep	0%

## Exposición Geográfica cartera de deuda

Zona Geográfica del Emisor	Exposición Neta
EUROPA	79,20%
USA	20,80%

## Desglose sectorial de la cartera de deuda

Activo	% de la Cartera
RF ( Financieros)	39,62%
RF (Industriales)	0%
RF (Materias Primas)	4,27%
RF (Consumo, no-cíclico)	0%
RF (Comunicaciones)	31,00%
RF (Tecnología)	0%
RF Gobierno	25,12%

## Valor Liquidativo, Rentabilidad , Volatilidad

Valor Liquidativo 30-09-10	10,33217€
Rentabilidad Acumulada desde inicio	+3,322%
Rentabilidad 2010	+0,947%
Volatilidad Anualizada desde Inicio	1,60%



### Rentabilidades mensuales y anuales

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Año
<b>2009</b>	-	-0,40%	0,20%	0,60%	0,20%	0,30%	0,43%	0,31%	0,15%	0,32%	0,12%	0,10%	<b>2,35%</b>
<b>2010</b>	0,06%	-0,22%	0,27%	-0,99%	-0,11%	0,46%	0,82%	0,01%	0,63%				<b>0,95%</b>

### Ficha del Fondo y Estructura de Comisiones

**Fondo:** Alpha Plus Renta Fija Euro Corto Plazo, FI

**Código Bloomberg:** "APDINER SM Equity"

**Código ISIN:** ES0108686009

**Gestora:** Alpha Plus Gestora, SGIIC, SA

Dirección: C/ Ayala, 27-6º izq.

**Depositario:**

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Estructura de Comisiones:**

- Clase A : Comisión de Gestión Fija: 0,5%      Clase B : Comisión de Gestión Fija : 0,6%
- Depositaria: 0.10%

**Inversión mínima** 10 euros

**Liquidez** diaria

**Suscripciones:**

- **Directa:** María José Rivas (jrivas@alphaplus.es)

**Tfno:** 91781.32.76 /**Fax:** 91.576.54.57

- **A través de la plataforma:**



**Gestores:** Edwin Voerman/Javier Montoya, CFA

**Página Web:** [www.alphaplus.es](http://www.alphaplus.es)