

**Cistella Alpha Renda Fixa**

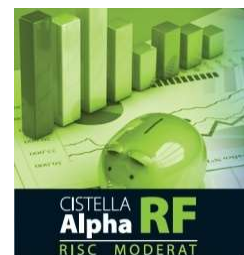
Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

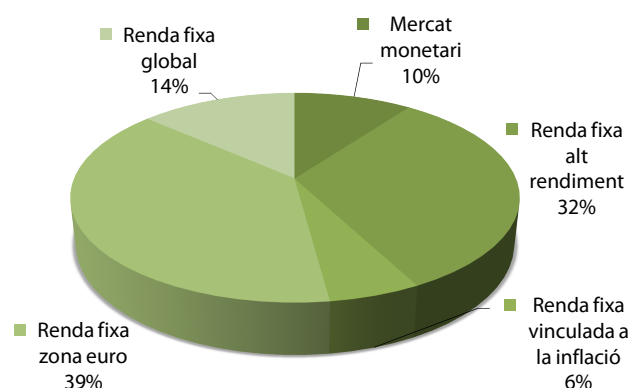
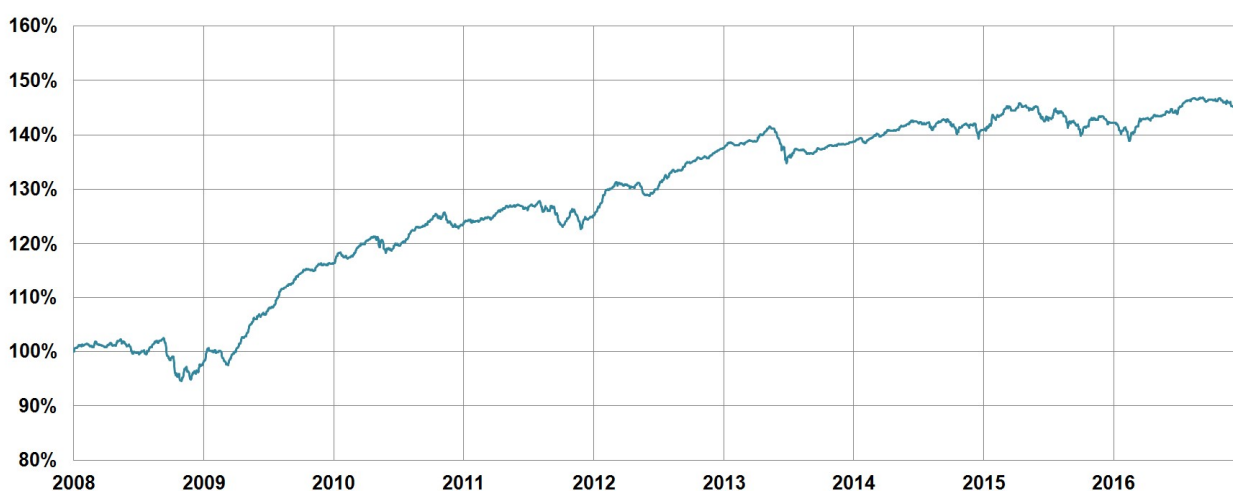
El mes de novembre va tancar amb una rendibilitat de -0,64%, situant la rendibilitat de la cartera en el 2,17% durant l'any. Els mercats de renda fixa s'han vist penalitzats per les expectatives d'inflació. La rendibilitat del bo americà a 10 anys ha pujat 56 punts bàsics fins el 2,38%, essent aquest el seu nivell més alt des de l'any anterior. A Europa la rendibilitat del bo alemany ha pujat 12 punts bàsics fins nivells del 0,28% i el deute perifèric també ha registrat pèrdues pel increment de la incertesa política a Itàlia davant la proximitat del referèndum. A Espanya els tipus a 10 anys han pujat 35 punts bàsics.

Per la part del crèdit, augmenta l'aversion al risc incrementant els diferencials de tipus d'interès en general; els bons de grau inversió han incrementat un +9,23%, els bons d'alt rendiment un +2,73% i el deute de països emergents un +6,55%. Aquestes pujades dels diferencials de tipus d'interès es deuen al increment de les mesures proteccionistes per part de EEUU i al efecte negatiu de les pujades de tipus de la FED.

La durada de la cartera es manté en 3 anys. En previsió d'una possible pujada de tipus preferim mantenir durades curtes per la part de Govern i llargues per la part de crèdit empresarial. La cartera manté la seva exposició a nivells del 65% amb un caire de renda fixa euro i bons d'alt rendiment i s'ha eliminat totalment l'exposició a divisa dòlar.


**Principals posicions de la cistella i gràfic per estratègia d'inversió**

Nom del fons d'inversió	Ponderació a la cistella
ARCANO European Income Fund	3,50%
Muzinich Short Duration High Yield Fund EUR	10,70%
LFP Rendement Global 2020	11,00%
Invesco Euro Corporate Bond	4,40%
Edmond de Rothschild Millesima 2021 - ©	4,00%
Carmignac Sécurité	11,80%
BGF Euro Bond Fund	11,20%
Groupama Fund Alpha Fixed Income	10,10%
AXA WF Global Inflation Bonds Capitalisation	5,70%
BGF Euro Short Duration Bond Fund	11,20%
PIMCO Emerging Markets 2018 Fund Instit.	3,00%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,570547 a 30-11-2016)**


	Any 2008	Any 2009	Any 2010	Any 2011	Any 2012	Any 2013	Any 2014	Any 2015	Any 2016
Rendibilitat:	-1,51%	18,86%	6,34%	1,01%	9,53%	0,79%	1,65%	0,86%	2,17%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	2,19%	1,73%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2016	-0,64%	-0,42%	+1,60%	+0,34%	+0,55%	+0,32%	+1,09%	+0,34%	-0,21%	-0,16%	-0,64%		+2,17%
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%