

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

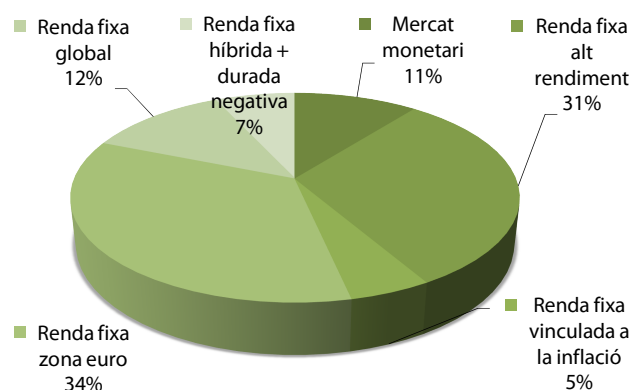
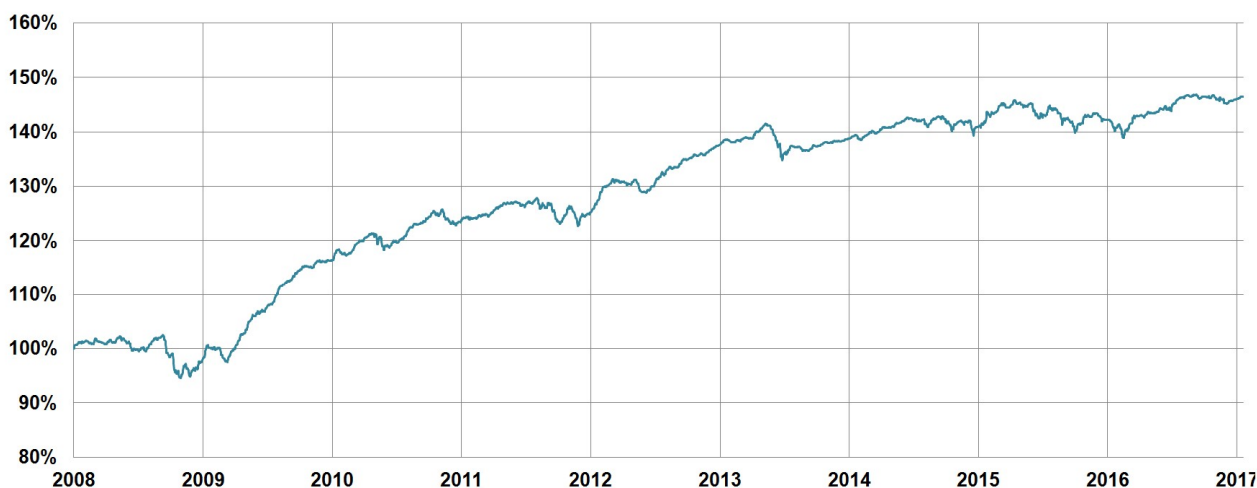
El mes de desembre va tancar amb una rendibilitat de 0,47%, situant la rendibilitat de la cartera en el 2,65% durant l'any. El president del BCE Mario Draghi va anunciar mantenir el programa de compra de deute fins a finals de 2017, tot i reduint les adquisicions mensuals des dels 80.000M€ fins als 60.000M€ a partir del mes d'abril, però no descarta la possibilitat d'ampliar el termini en el cas de ser necessari per aconseguir els objectius d'inflació i nivell de creixement esperat per a Europa. Aquest fet ha causat una baixada de 7 punts bàsics en la rendibilitat del bo alemany a 10 anys fins a nivells del 0,21%. A EEUU, la pujada de tipus d'interès ja estava molt descomptada i aquesta ha estat moderada, ja que el bo americà a 10 anys ha pujat 6 punts bàsics fins a nivells del 2,44% de rendibilitat.

Per la part del crèdit, novament s'estrengen els diferencials de tipus d'interès en general; els bons de grau inversió han reduït un -9,26%, els bons d'alt rendiment un -14,92% i el deute de països emergents un -5,73%.

La durada de la cartera es manté en 3 anys. S'ha realitzat canvis en la cartera, novament tornem a comprar el fons Francaise Sub Debt R, al mateix temps que incorporem a la cartera el fons LFP Protectaux per a reduir la durada en previsió de volatilitat en el mercat de renda fixa, acompanyat de caigudes en el deute europeu.


**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	9,50%
LFP Rendement Global 2020	11,00%
Invesco Euro Corporate Bond	4,00%
Edmond de Rothschild Millesima 2021 - ©	4,00%
Carmignac Sécurité	10,50%
BGF Euro Bond Fund	10,00%
Groupama Fund Alpha Fixed Income	9,00%
AXA WF Global Inflation Bonds Capitalisation	5,00%
BGF Euro Short Duration Bond Fund	10,00%
PIMCO Emerging Markets 2018 Fund Instit.	3,00%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,619814 a 31-12-2016)**


	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%	2,65%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	2,19%	1,69%

**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%	+0,47%	<b>+2,65%</b>
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%	<b>+0,86%</b>
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%	<b>+1,65%</b>
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%	<b>+0,79%</b>
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%	<b>+9,53%</b>