

**Cistella Alpha Renda Fixa**

Perfil de Risc :

**Informe de gestió**

El mes de Novembre va tancar amb una rendibilitat de +0,47%, situant la rendibilitat de l'any en +1,73%.

A principis de mes es va produir un lleuger repunt en els bons de renda fixa. El bo alemany s'ha mogut en un rang entre 0,51%-0,47% arribant a tocar puntualment el nivell de 0,66%, mentre que, el bo americà va fluctuar en una banda entre el 2,14%- 2,20% arribant a tocar nivells de 2,34%, descomptant una possible pujada de tipus al Desembre. Les rendibilitats dels bons van augmentar més a EEUU que a Europa.



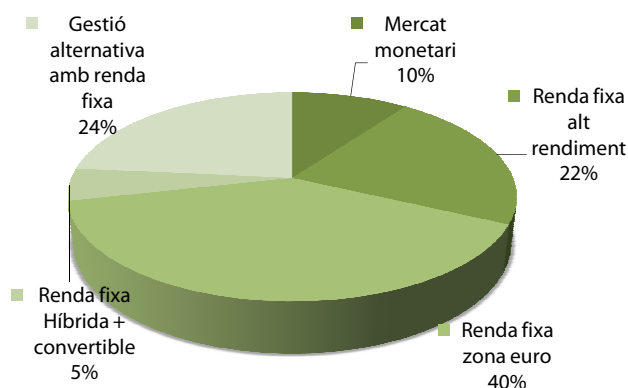
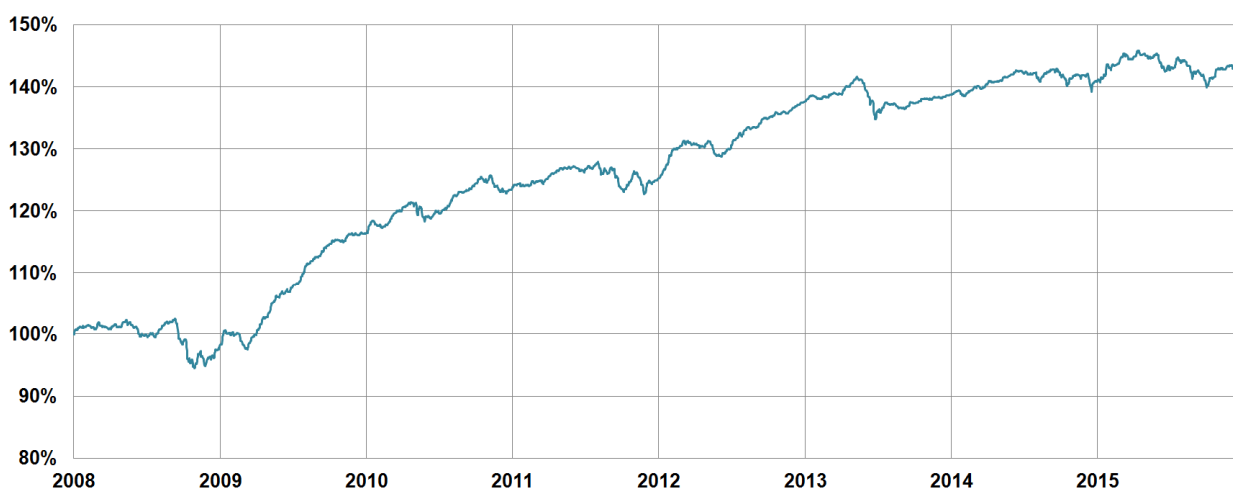
Variació lleu dels diferencials tant de grau d'inversió com bons d'alt rendiment.

En la part de crèdit, la exposició es redueix a nivells del 56% i amb un caire cap a la Renda fixa d'Europa i bons d'alt rendiment. Augmentem exposició en Renda Fixa a curt termini i monetaris per a reduir risc en la cartera.

La durada de la cartera s'ha reduït entorn a nivells de 3,2 anys aproximadament i també hem tancat la exposició a la divisa americana.

**Composició aproximada de la cistella i gràfic per estratègia d'inversió**

Nom del fons d'inversió	Ponderació a la cistella
BGF USD Dollar Short Duration Bond Fund	10,00%
Muzinich America yield Fund Hedged EUR	12,00%
LFP Rendement Global 2020	10,00%
Invesco Euro Corporate Bond	8,00%
Carmignac Sécurité	11,00%
BGF Euro Bond Fund	10,00%
La Française Sub Debt R	5,00%
DIP Market Risk Global Bonds	14,00%
Groupama Fund Alpha Fixed Income N EUR	9,50%
Generali Investments Euro Bonds	10,50%


**Evolució històrica del valor liquidatiu (10,43462 a 30-11-2015)**


	Any 2008	Any 2009	Any 2010	Any 2011	Any 2012	Any 2013	Any 2014	Any 2015
Rendibilitat:	-1,51%	18,86%	6,34%	1,01%	9,53%	0,79%	1,65%	1,73%
Volatilitat / Risc:	3,32%	2,26%	2,19%	2,09%	1,45%	1,70%	1,68%	2,37%

**Rendibilitats mensuals**

	Gener	Febr.	Març	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Set.	Oct.	Nov.	Des.	Any
2015	+1,39%	+1,23%	+0,02%	+0,18%	+0,05%	-1,68%	+1,01%	-1,21%	-1,51%	+1,83%	+0,47%		+1,73%
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%