

Tavelli MIX

Noviembre 2015

Objetivo y política de inversión

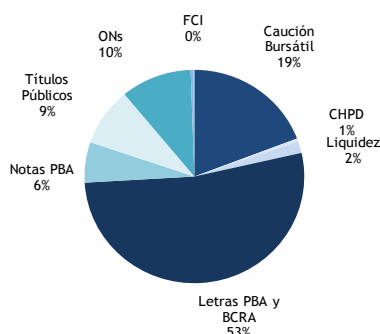
TAVELLI MIX tiene como objetivo maximizar el rendimiento de un portfolio de renta fija en pesos de corto plazo, obteniendo un retorno por encima de la tasa Badlar, priorizando la preservación del capital y la liquidez en 24 hs. con una reducida volatilidad.

El Fondo destina 100% de su patrimonio a instrumentos de corto y mediano plazo, privilegiando la inversión en títulos emitidos por el BCRA, Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires, caución bursátil, cheques de pago diferido, obligaciones negociables de corto plazo, fideicomisos financieros en el tramo *senior* y operaciones sintéticas (operaciones que usan distintos activos, "sintetizando" en uno sólo una colocación a tasa de interés fija). Se perseguirá un manejo activo de la cartera, tomando como *benchmark*³ a la tasa de plazo fijo mayorista (Badlar 30 días, bancos privados).

Características

Fecha de Constitución:	18-jun-97
Soc. Gerente:	Tavelli & Cía. S.A.
Soc. Depositaria:	Banco de Valores S. A.
Clasificación:	Renta Fija
Horizonte de Inversión:	Corto Plazo
Moneda:	Pesos (\$)
Disponibilidad:	24 hs.
Calificación:	Aa-bf.ar (Moody's)
Cod. Bloomberg:	TAVELMX
Cod. Reuters:	LP65067373
Patrimonio:	\$ 34,068,241
Valor Cuotaparte:	\$ 14.852587
Honorarios Soc. Gerente:	1.80%
Honorarios Soc. Deposit:	0.18% (IVA incl)
Comisión de entrada y salida:	NO
Benchmark ³ :	Badlar Bcos. Priv. 30d

Composición de la Cartera

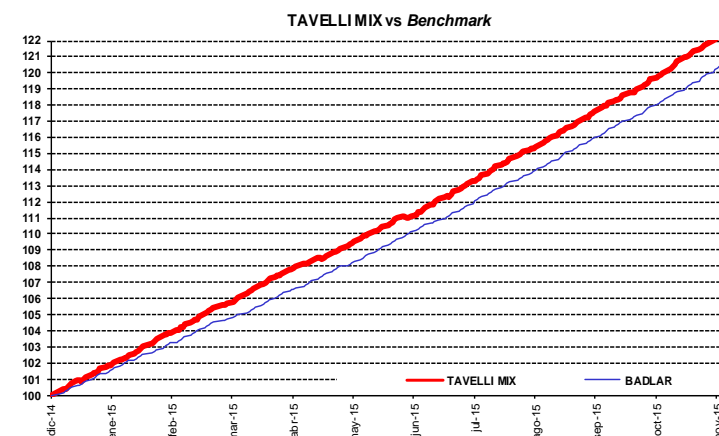


Highlights del mes

TAVELLI MIX presentó una rentabilidad para noviembre de 1,97%, mientras que el rendimiento anualizado del mes (TNA, neto) fue de 23,17%.

Durante noviembre, rentabilidad en Caución mejoró al 22,8%, mientras que en CHPD se mantuvo en 26,97%, aunque con porción marginal. En Letras a tasa fija (BCRA y PBA) el rendimiento es de 27,16%. En Notas PBA es de 27,67%. Rendimiento en ONs mejoró a 26,58% (TNA). TIR estimada de Tavelli MIX (nominal, neta de comisiones) se ubica en 23,43%, mientras que la *duration* se extiende a 79 días y su volatilidad anualizada de 30 días es 0,71%.

Evolución vs. Benchmark



Rendimientos²

	7d	30d	30d (anual)	YTD	365d	2014	2013
MIX	0.38%	1.97%	23.17%	22.45%	24.46%	23.85%	16.48%
Badlar 30d	0.46%	2.00%	23.55%	21.26%	23.40%	24.70%	16.99%

	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15
MIX	1.64%	2.04%	1.81%	1.91%	1.99%	1.46%
Badlar 30d	-52.39%	1.70%	1.49%	1.67%	1.67%	1.54%

	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15
MIX	1.62%	2.07%	1.79%	1.95%	1.82%	1.97%
Badlar 30d	1.80%	1.77%	1.80%	1.76%	1.78%	2.00%

TIR¹: 23.43%

Duration: 79 días

Volatilidad 30 días (anualiz.): 0.71%

¹ TIR estimada de la cartera, neta de comisiones.

² Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.

³ TAVELLI MIX no persigue una política explícita de *benchmarking*. La mención a la tasa Badlar es solamente a modo de referencia.