

Inversión	30/06/2017	Datos generales	30/06/2017
-----------	------------	-----------------	------------

Objetivo de la Inversión

Maximizar la inversión en renta variable global a través de inversión en compañías líderes en su sector y con descuentos atractivos.

Universo de la Inversión

Renta Variable Global, teniendo como referencia el MSCI WORLD en moneda local. Priorizando Blue Chips, líderes a nivel mundial y excelente imagen de marca. Inversión entre el 75%-100% en RV.

Comentarios

Junio ha supuesto el primer mes de corrección fuerte de los mercados con un alto nivel de rotación dentro de los índices.

El cambio de discurso de los bancos centrales ha provocado una subida inesperada de las curvas de tipos y un castigo a todas las compañías "proxy" de bonos (Utilities etc).

Los grandes beneficiados de este movimiento han sido los bancos por el previsible aumento del margen financiero.

El otro protagonista ha sido el petróleo que ha tocado mínimos y deja muchas dudas respecto de futuro por los continuos shocks de oferta. El movimiento ha venido acompañado de mucha especulación de ahí el "short squeeze" que estamos viviendo esta última semana. No somos de la opinión que el petróleo va a desaparecer como fuente de energía, pero si creemos que hay que vigilar la evolución de la demanda para ver el valor real de las petroleras.

Vienen meses con más volatilidad por la incertidumbre que genera la actuación futura de los bancos centrales y retirada de estímulos

Un dato de la fuerza del mercado americano es que solo en 1995 las correcciones de mercado no superaron el 2.8% esto es muy inusual y poco sano para un mercado tan anestesiado.

El comportamiento del fondo durante el mes de junio ha sido el siguiente.

Por el lado de los aciertos:

La alta posición de cash ha servido para amortiguar muy bien la caída de los mercados durante el mes y tener pólvora seca para empezar a comprar compañías que estaban en el radar.

Bajo nivel de exposición a dólar que ha sufrido fuertemente durante el mes. Estamos empezando a subir la exposición a estos niveles.

Inversión en Japón sin exposición a Yen.

Por el lado de los fallos.

Mantener posiciones altas en compañías con alto endeudamiento y exposición a dólar.

Conclusion.

El fondo está en una posición privilegiada de cash que le va a permitir aprovechar la volatilidad que parece viene a los mercados después de años.

Estamos aprovechando a reducir la exposición a índices. Hace un año claramente la estrategia acertada era sobre ponderar índices ya que se adivinaba un gran flujo hacia activos de riesgo por los tipos de interés, ahora esa estrategia no esta tan claro sea la acertada por lo que hay que afinar el tiro con más selección de valores.

Patrimonio total (M€)	5,447
Valor Liquidativo	11,71
<u>Rent. Anualizada desde inicio</u>	<u>6,00%</u>
<u>Volatilidad 1 año</u>	<u>7,86%</u>
ISIN	ES0108525009
Bloomberg	ALTBOLS SM
Categoría	Renta Variable Global Cap. Grande Blend
Fecha de constitución	03/10/2014
Divisa	Euro
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de gestión s/B ⁰ (marca de agua)	9,00%
Comisión de depósito	0,10%
Gastos de suscripción y reembolso	0,00%
Entidad Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.
Entidad depositaria	BNP Paribas
Entidad Asesora	Altair Finance AV
Entidad Auditora	Ernst & Young, S.L.
Plazo de inversión recomendado	3 años

RATING DE SOSTENIBILIDAD

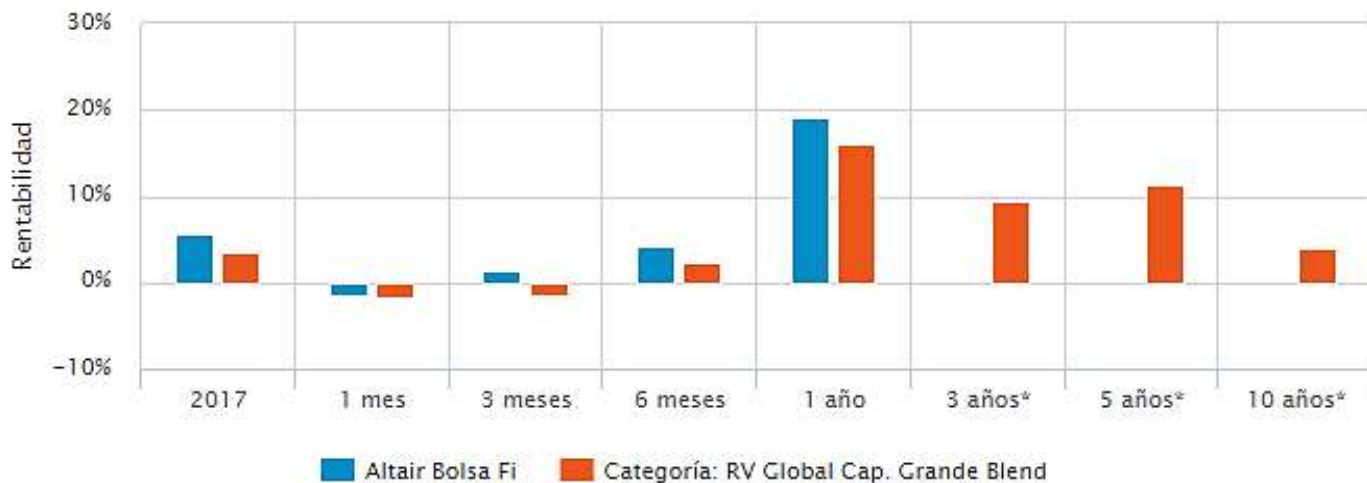
Rating de Sostenibilidad no lo es todo en sostenibilidad, pero es un primer paso importante hacia proporcionar a los inversores mejores herramientas para evaluar y comparar los fondos de inversión basándose en principios sostenibles. El rating ayuda a los inversores a responder a preguntas fundamentales tales como: ¿cómo de buenas son las empresas que posee mi fondo en la gestión de los riesgos y oportunidades asociados con los problemas de sostenibilidad a los que se enfrentan? Y el rating lo hace de manera objetiva y robusta, aprovechando los datos de cartera de los fondos, calculando las puntuaciones de la cartera, y comparando los fondos de una manera uniforme y fiable. Es un avance que debe ayudar a los inversores orientados hacia la inversión sostenible en generar mejores resultados cuando éstos se miden en términos de oportunidades y riesgos ESG.

Cuadro de rentabilidades

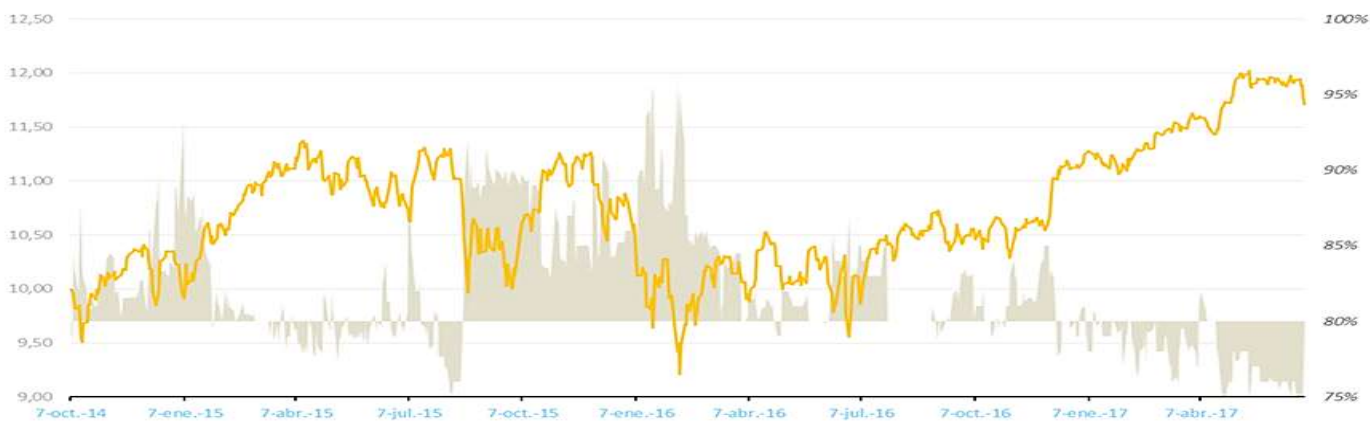
00/01/1900

	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual	Benchmark	Diferencia
2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,28%	2,31%	-1,29%	2,29%	1,82%	0,47%
2015	1,82%	5,26%	1,23%	-0,91%	0,39%	-2,44%	4,13%	-5,60%	-3,75%	8,47%	1,76%	-3,95%	5,63%	0,15%	5,48%
2016	-4,88%	-3,11%	1,91%	0,59%	1,25%	-2,44%	3,41%	1,34%	-0,61%	0,57%	0,71%	4,51%	2,36%	6,77%	-4,41%
2017	-0,53%	2,23%	2,85%	0,82%	1,45%	-1,55%							5,31%	7,05%	-1,74%

AVISO LEGAL. Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Altair Finance AV, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Altair Finance AV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.



Evolución Altair Bolsa & Exposición a Renta Variable



Distribución Regional y Sectorial vs Benchmark

	AB	Rel. MSCI world local
USA & CAD	10,25%	-50,25%
Zona Euro	35,27%	25,86%
UK	0,00%	-6,48%
Japon	5,69%	-3,04%
Emergentes	2,01%	-6,73%
Energía	6,60%	0,02%
Bancos	5,93%	-12,01%
Consumo discrecional	10,52%	-1,74%
Consumo no discrecional	0,00%	-9,83%
Industria	=	=
Utilities	3,49%	0,32%
Tecnología	15,70%	0,50%
Salud	3,52%	-8,80%
Telecom	4,41%	1,12%

*En color gris se muestra solo la cartera de acciones

Comportamiento de la cartera

30/06/2017

