

Altair Crecimiento Pensiones II, PP

Ficha a 31 de enero de 2018



Inversión

Objetivo de la Inversión

Proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo intentando superar la relación rentabilidad/riesgo de su Benchmark (50% Eurostoxx 50 y 50% JP Morgan Bonos Euro gobiernos 3-5 años).

Universo de la Inversión

Plan de Pensiones Global que invertirá en Renta Fija y Renta Variable sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes invertidos en cada tipo de activo. Los emisores serán países de la OCDE, principalmente europeos y EEUU.

Comentarios

El año comienza con amplias subidas en enero que se corrigen al comienzo de febrero llevando a la bolsa a niveles negativos. El cambio en la directiva de la Fed y el nuevo anuncio de subida de tipos generan inestabilidad en el mercado que puede volver a unos niveles normales de volatilidad. Para este año las subidas de tipos y por lo tanto de rentabilidad en deuda soberana marcarán la tendencia de mercado.

El año continúa con unos indicadores macro muy similares a los del año anterior, en general se espera crecimiento económico. Hemos conocido los datos de fin de diciembre estadounidenses con algunas buenas sorpresas, el PMI aumenta un 1,7% frente al 1,5% previsto, y en enero suben los salarios un 0,4%. Esta subida es una buena señal ya que representa un aumento controlado de la inflación, que es el indicador más significativo para este año.

La tendencia a largo plazo de mercado parece todavía sostenida por las dinámicas macro y un rol activo en los bancos centrales sin embargo el aumento de volatilidad por encima de los 20 puntos augura una mayor brusquedad en lo que queda de año lo que da lugar a una mayor oportunidad a la gestión activa.

Contexto inestable pero repleto de oportunidades para la gestión tanto en renta variable como en renta fija. Se espera un camino gradual de contracción monetaria en Europa que vaya replicando las consecuencias del mercado americano (normalización en tipos) que puntualmente puede generar desequilibrios en los precios.

Tono positivo de fondo en el que identificamos correcciones como oportunidad, pero siguiendo muy de cerca los riesgos subyacentes de un mercado poco preparado para la volatilidad

RENTA FIJA

Muy infraponderados con una duración neta modificada de 0,8 quitando la cobertura de 180pb cortos de BUND alemán. Duración bruta de 1,46 con TIR potencial sobre patrimonio de 1,3% apostando por buen comportamiento del crédito seleccionado en plazos medios. Aumentamos al 35% de bonos en \$, en su mayoría flotantes, con cobertura en divisa hasta el 5% de exposición, para buscar mayor carry.

Comenzamos a ver valor en curvas americanas a distintos plazos y el movimiento lógico será ir descubriendo cobertura y pasando de flotante a fijo acompañando al mercado.

RENTA VARIABLE

Terminamos el mes neutrales-sobreponderado recogiendo la subida inicial de enero y nos posicionamos al 56% por deltas. Construimos la posición con escasa sensibilidad a la volatilidad y delta positiva en opciones. Esperamos sobreponderar más en mínimos de febrero tras esta primera caída y posicionarnos con sensibilidad negativa a la volatilidad cuando esta alcance máximos.

DIVISA

Posición en \$ del 5% tras comprar en 1.24 con el objetivo de ir acompañando el camino a 1.25 con compras de forma gradual. Sin activos ni cobertura en libras.

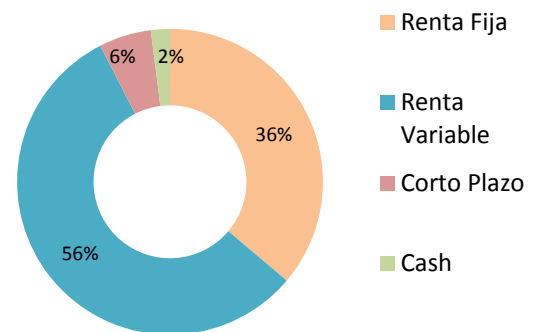
Datos generales

31/01/2018

Patrimonio total (M€)	7.359,49 €
Valor Liquidativo	11,23 €
Código DGS	F2033
Categoría	Plan de pensiones global
Fecha de constitución	02-11-15
Divisa	Euro
Comisión de gestión	1,20%
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9,00%
Comisión de depósito	0,08%
Gastos de suscripción y reembolso	0,00%
Entidad Gestora	Renta 4 Pensiones EGFP S.A.
Entidad depositaria	BNP Paribas
Entidad Asesora	Altair Finance AV
Entidad Auditora	Ernst & Young S.L.
Plazo de inversión recomendado	Hasta Jubilación

Distribución de Activos

31/01/2018



Cuadro de Rentabilidades (la rentabilidad de Altair Crecimiento Pensiones II comienza en Octubre de 2015)

31/01/2018

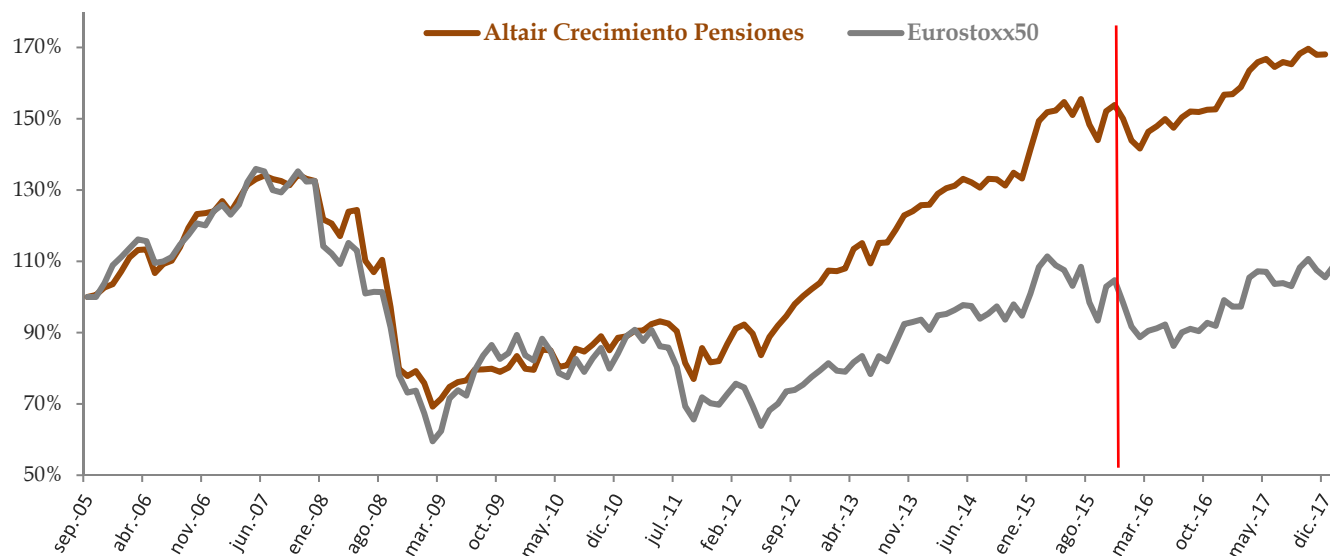
	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual	Benchmark	Diferencia
2005										0,6%	2,1%	0,9%	--	--	--
2006	3,4%	3,7%	1,9%	0,1%	-5,9%	2,4%	0,9%	3,5%	4,8%	3,2%	0,2%	0,4%	19,7%	13,9%	5,8%
2007	2,3%	-2,4%	3,1%	3,0%	1,2%	0,7%	-0,7%	-0,4%	-0,9%	2,3%	-0,9%	-0,5%	6,9%	6,8%	0,1%
2008	-8,1%	-0,9%	-2,9%	5,8%	0,4%	-11,4%	-2,9%	3,2%	-12,0%	-17,8%	-2,5%	1,8%	-40,3%	-44,4%	4,1%
2009	-4,2%	-8,7%	3,2%	4,6%	1,8%	0,6%	3,9%	0,1%	0,2%	-1,1%	1,5%	4,0%	5,3%	21,2%	-15,9%
2010	-4,2%	-0,4%	7,2%	-0,3%	-5,4%	0,6%	5,7%	-0,9%	2,3%	2,7%	-4,4%	4,1%	6,1%	-5,8%	12,0%
2011	0,5%	1,7%	0,1%	2,0%	0,8%	-0,6%	-2,3%	-9,9%	-5,5%	11,3%	-4,7%	0,4%	-7,4%	-17,1%	9,7%
2012	5,9%	5,0%	1,2%	-2,8%	-6,7%	6,1%	3,6%	2,9%	3,5%	2,3%	1,9%	1,7%	26,8%	13,8%	13,0%
2013	3,3%	-0,1%	0,7%	5,1%	1,4%	-4,9%	5,2%	0,1%	3,1%	3,4%	0,9%	1,4%	20,9%	17,9%	3,0%
2014	0,1%	2,5%	1,2%	0,6%	1,5%	-0,7%	-1,1%	1,9%	-0,1%	-1,3%	2,7%	-1,2%	6,0%	1,2%	4,8%
2015	6,1%	5,6%	1,7%	0,3%	1,6%	-2,3%	2,9%	-4,6%	-2,9%	5,6%	1,1%	-2,5%	12,6%	3,9%	8,7%
2016	-4,1%	-1,6%	3,3%	1,1%	1,4%	-1,6%	2,0%	1,1%	-0,1%	0,4%	0,1%	2,7%	4,5%	-1,1%	5,6%
2017	0,1%	1,3%	2,2%	1,6%	0,7%	-1,2%	1,0%	-0,2%	1,8%	1,1%	-0,5%	-0,4%	7,7%	6,5%	1,2%
2018	1,8%												1,8%	3,0%	-1,2%

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.



Inversión

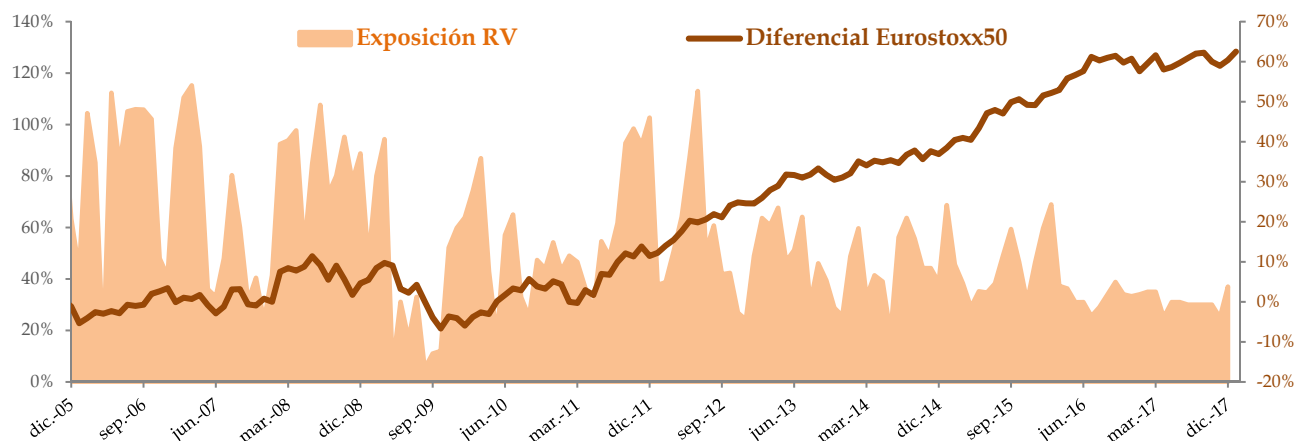
31/01/2018



* La línea roja indica el lanzamiento del fondo Altair Crecimiento Pensiones II PP, réplica de Altair Crecimiento Pensiones PP

Gestión de la exposición a renta variable

31/01/2018



*La exposición a renta variable y el diferencial Eurostoxx50 hasta Octubre 2015 hace referencia al fondo origen y a partir de ahí al fondo Altair Crecimiento Pensiones II

Filosofía

Al ser un Fondo Mixto Flexible nos permite adaptar la estrategia del Fondo a los movimientos del mercado, aumentando la exposición a Renta Variable de nuestros fondos cuando creemos que va a subir y reduciendo la exposición cuando creemos que nos enfrentamos a posibles escenarios bajistas. Esto nos permite batir de manera consistente al Índice (Eurostoxx 50) como muestra el gráfico adjunto de la gestión de la exposición a renta variable de esta misma página.

Más información

Volatilidad 1 año	3,54%
Ratio de Sharpe	1,60
Exposición RV	56,00%
Rentab. Anual Hist	4,33%
Duración RF	0,80

Reconocimientos (fondo origen)

Altair Crecimiento Pensiones se sitúa de forma recurrente entre los primeros puestos del ránking de su categoría a diferentes plazos.



Premio Mejor Plan de Pensiones Mixto Moderado de España en 2013.

