



Filosofía

Plan de Pensiones Global que busca 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). Se 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.

Comentario del Gestor

Cerramos el primer semestre del año con un mes de junio complicado. El mes comenzó con la elección del nuevo gobierno en Italia y el triunfo de la moción de censura en España. Dos eventos que lastraron a la renta fija al causar una conmoción en la percepción del riesgo que ha hecho que se amplíen los spreads en Europa de forma generalizada.

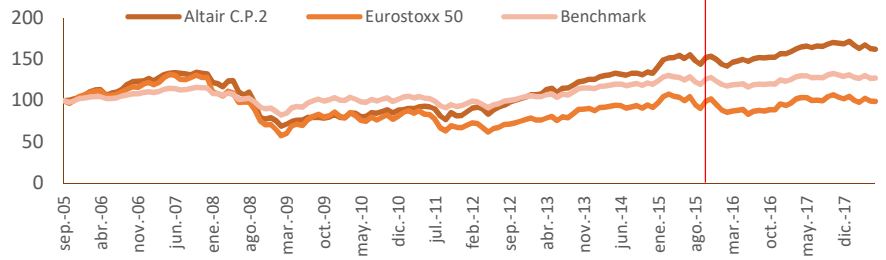
Tras la conmoción inicial en crédito la guerra comercial volvió a cobrar fuerza lastrando a las bolsas europeas que han cerrado el mes en negativo, pero que sobre todo han tenido un mes de grandes movimientos. El debate internacional de los aranceles no parece que avance y las sanciones poco a poco se van aplicando y el mercado empieza a descontar sanciones muy duras que afecten al crecimiento mundial, algo que nos parece improbable pero para lo que debemos estar preparados.

La macroeconomía sigue dando signos de fortaleza, con datos en línea con lo esperado en inflación y PIB, pero por encima en los datos adelantados de inflación y PMIs. Una buena perspectiva que nos hace entrar en el mes de julio ligeramente sobre ponderados en renta variable.

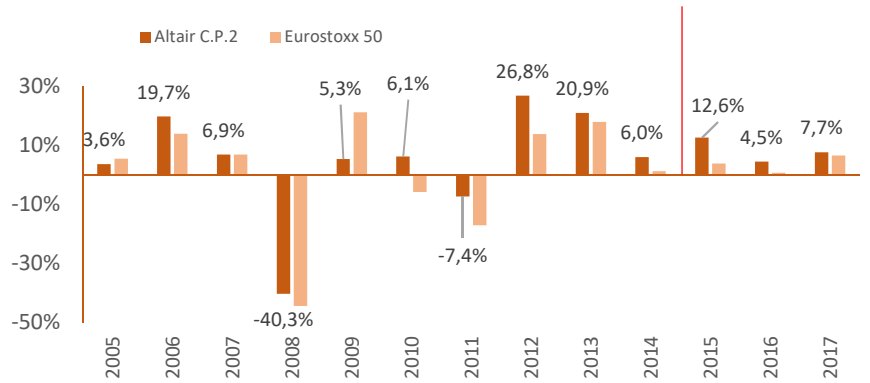
Altair Crecimiento Pensiones II se sitúa YTD en -3,9% de rentabilidad frente al -3,1% del Eurostoxx 50, una situación generada por el aumento de los spreads de crédito.

Confiamos en una recuperación del crédito en los próximos meses a medida que se diluya el riesgo político, aunque con el aumento de los spreads hemos aprovechado para incrementar la rentabilidad potencial de la cartera que ahora se sitúa en un 3,5% anual.

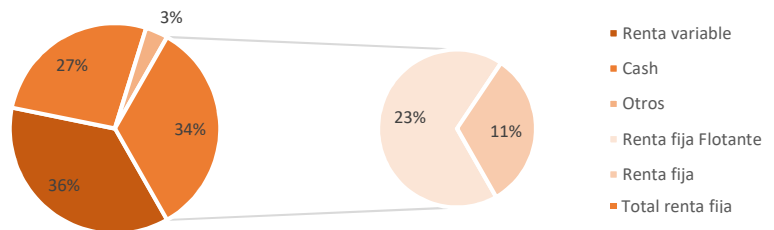
Evolución histórica frente a Eurostoxx 50



Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos*



*Datos frente a la posición total del fondo

Indicadores de performance Altair C.P.2 vs. Eurostoxx 50

	1 Año		3 Años		5 Años		Historico	
	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx
Rent.	-2,4%	-4,5%	1,6%	-1,7%	7,1%	4,2%	7,8%	5,5%
Vol.	6,6%	11,4%	7,7%	15,0%	7,7%	14,0%	12,9%	17,0%
Sharpe	-0,32	-0,37	0,24	-0,09	0,96	0,32	0,63	0,34
Alfa	-1,1%	-	3,4%	-	8,9%	-	9,7%	-

Matriz de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2018	1,8%	-2,8%	-2,4%	3,0%	-2,8%	-0,5%	-	-	-	-	-	-	-3,9%
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%
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%
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%
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%



ALTAIR CRECIMIENTO PENSIONES II FI



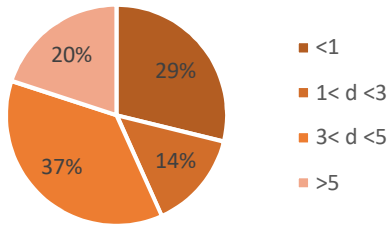
DGS F2033

NAV 10,60

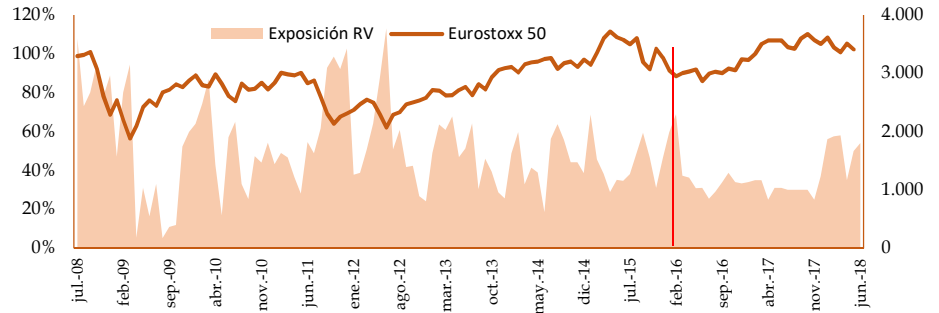
Rentabilidad YTD -3,92%

Ficha a 29-jun.-2018

Distribución por duración



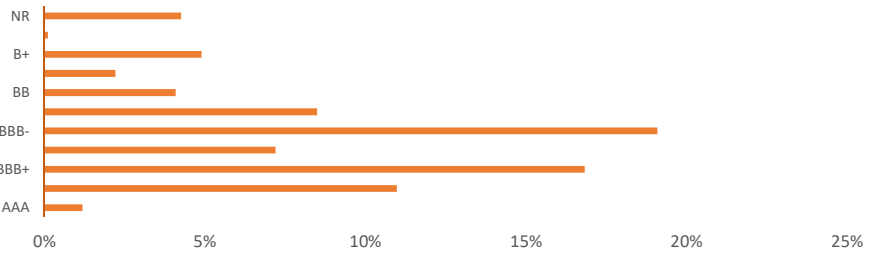
Gestión de la exposición a renta variable (10 años)



Principales datos de renta fija

Num. posiciones	36
Duración neta	1,45
Duración bruta	2,44
Yield	3,0%
Posicion en USD	0,4%

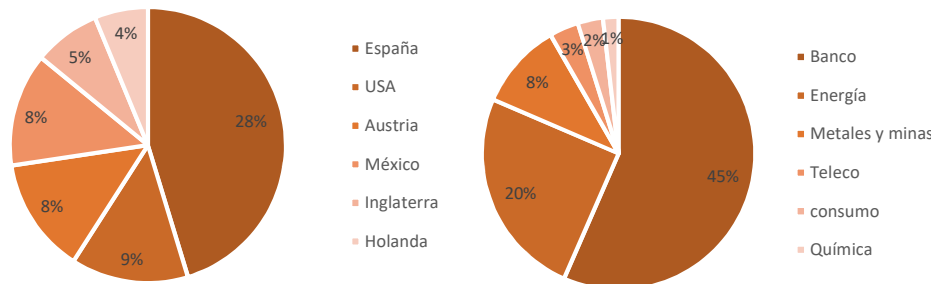
Distribución por rating en la cartera de renta fija



Principales posiciones en renta fija

PEMEX	4,2%
Gazprom	3,7%
BBVA	3,3%
Gerdau trade	3,3%
Erste bank	3,2%
RBI	3,0%
Bankia	3,0%
Santander	2,9%
PEMEX	2,8%
Crédito social cooperativo	2,8%

Principales posiciones por país y sector



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	6.725 €	Categoría	Plan de pensiones global
Plazo de inversión recomendado	Hasta Jubilación	Fecha de constitución	02/11/2015
Comisión de gestión	1.20%	Entidad Gestora	Renta 4 Pensiones EGFP S.A.
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9.00%	Entidad depositaria	BNP Paribas
Comisión de depósito	0.08%	Entidad Asesora	Altair Finance EAFI
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%	Entidad Auditora	Ernst & Young S.L.
Codigo DGS	F2033		

Reconocimientos

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



AVISO LEGAL. Este documento, así como los calculos, 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.