

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES

Ficha a 31 de agosto de 2017



Inversión

Objetivo de inversión

Fondo de renta variable Euro que toma como referencia el índice Stoxx Europe 600. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado, seleccionando activos de gran capitalización y liquidez. La exposición mínima en Renta Variable será del 75%

Universo de la Inversión

El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en países de la OCDE y emergentes. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. La parte no expuesta a renta variable se podrá invertir en deuda pública o privada de emisores de la OCDE. El riesgo divisa será como máximo del 30% y podrá invertir en IIC por el 10% del patrimonio total.

Gestión de Renta Variable

Selección de valores con potencial por valoración de fundamentales, buscando compañías que ofrezcan descuento en precio según su fair value a largo plazo. Inversión en compañías líquidas, estables, y con buenas perspectivas de crecimiento. Análisis top down, teniendo en cuenta el análisis macro, sectorial y del valor para ejecutar las compras en el momento de mayor eficiencia.

Comentarios

Agosto se salda con pérdidas para los activos de riesgo por las tensiones políticas en la administración Trump y el conflicto militar con Corea del Norte, todo ello, magnificado en un mercado de poco volumen por periodo vacacional. Movimiento de aversión al riesgo que favorece el comportamiento de los activos refugio como el oro impulsado por los eventos políticos de Corea del Norte junto a una actitud proteccionista por parte del gobierno americano. Crecimiento, pero sin presiones inflacionarias, ese sería el diagnóstico de la fase de recuperación europea y por tanto se espera una actitud positiva pero prudente en el BCE. Por su parte, en EEUU tenemos un dato de PIB interanual bueno (3% vs 2.6% anterior) y unos datos de empleo mixtos. De 4 subidas de tipos que se esperaban por parte de la FED a solo 2 en lo que va de año y con los operadores descontando que no habrá más movimiento. La explicación se encuentra en las decepciones de la reforma fiscal y las dudas sobre una inflación estancada que pone en apuros y resta margen de maniobra a la FED.

El fondo de mercado sigue con tono positivo para unas bolsas que, a pesar de unas valoraciones exigentes, sobre todo en USA, sigue ofreciendo mayor premio que el resto de activos. Los tipos de interés no se sienten amenazados por la inflación y ello hace aumentar la complacencia en un mercado poco preparado para la retirada de liquidez, y ello también puede revertir los flujos de forma más rápida de lo que el mercado pueda estar descontando. Mercados muy contenidos, con la reforma fiscal americana como principal driver, y un cambio de tono en los bancos centrales como driver bajista para los próximos meses, ambos escenarios poco probables por ahora.

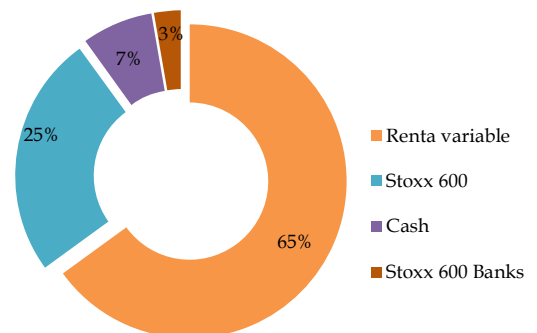
Datos generales

31/08/2017

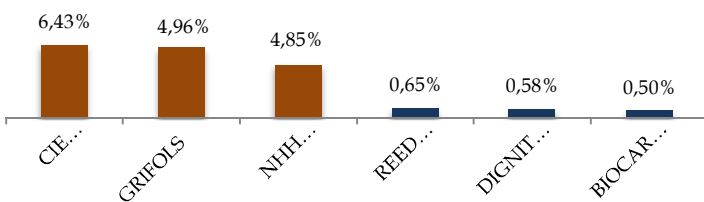
Patrimonio total (M€)	5.240 €
Valor Liquidativo	12,05 €
ISIN	ES0108637002
Bloomberg	ALTEUOP
Categoría	Renta Variable Europa. Cap grande
Fecha de constitución	19/02/2016
Divisa	Euro
Riesgo	6/7
Aportación Mínima	Fondo abierto
Comisión de gestión	1,25%
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9,00%
Comisión de depósito	0,08%
Gastos de suscripción y reembolso	0,00%
Entidad Gestora	Renta 4 Gestora
Entidad depositaria	BNP Paribas
Entidad Asesora	Altair Finance AV
Asesor	Antonio Cánovas del Castillo
Entidad Auditora	Ernst & Young
Plazo de inversión recomendado	3 años

Distribución de la cartera

31/08/2017



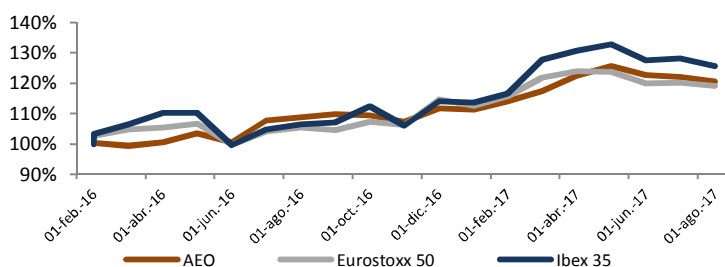
Posiciones más y menos relevantes



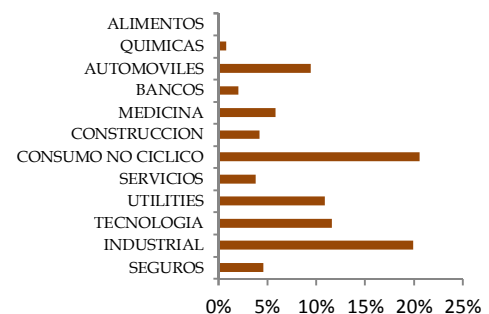
Cuadro de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	R. Anual	Dif. E50	Dif. Ibex35
2016	--	0,3%	-0,9%	1,1%	3,0%	-3,0%	7,3%	0,9%	0,9%	-0,3%	-2,0%	4,1%	11,62%	10,9%	13,6%
2017	-0,2%	2,4%	3,0%	4,2%	2,7%	-2,3%	-0,6%	-1,3%					7,95%	4,0%	-2,2%

Evolución del fondo desde constitución



Composición sectorial de la cartera



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.