

# ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES

Ficha a 31 de octubre de 2017



## Inversión

### Objetivo de la Inversión

Protección y revaloración del capital a largo plazo a través de un vehículo razonablemente conservador, líquido, rentable, estable y flexible.

### Universo de la Inversión

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 (10%) para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 (90%) para la renta fija. El fondo tendrá exposición en activos de Renta Fija (90% - 100%) y de Renta Variable (0% - 10%), con una duración limitada en el rango 0-10 años, una exposición máxima del 10% en Renta Fija High Yield y una exposición máxima a divisa del 30%.

### Comentarios

Cerramos un mes que comenzaba con el impacto post electoral en Alemania, y el referéndum en Cataluña, una situación extremadamente complicada de resolver a nivel nacional. El protagonismo volvía a ser de los banqueros centrales. El BCE ha anunciado en su reunión de este jueves una reducción del ritmo de compras del APP desde los 60.000 millones a los 30.000 millones, a partir de enero y hasta septiembre de 2018 y mantiene el guidance respecto a las compras de deuda: podrá aumentar su duración y vencimiento en caso de que la situación se deteriore.

En EEUU, el efecto positivo de la reforma fiscal se deja notar aún en las bolsas, que ignoran por completo las nefastas consecuencias para el déficit si no hubiera recortes en el gasto adicionales. La macro mantiene tono de fortaleza con un PIB 3T17 interanual que recoge una lectura del 3%, cifra muy por encima de lo esperado en el 2.5% y lleva la probabilidad de subidas de tipos para diciembre al 85%.

Por otra parte, los datos macro en la Eurozona reflejan la debilidad de la inflación que baja hasta el 1.1% en lo que respecta a la subyacente. Seguimos por tanto con poca presión sobre los precios que apoye nuevas subidas de tipos por parte de los bancos centrales que ven necesario un grado sustancial de ajuste monetario para que las presiones inflacionarias comiencen a aparecer y de esa manera salir con menor riesgo de las políticas monetarias no convencionales.

En definitiva La economía en general y especialmente la estadounidense continúa su senda alcista imparables apoyada en buenos macro y condiciones financieras muy laxas que empujan al alza las perspectivas económicas que hacen que los índices alcancen máximos históricos y alcancen sobrevaloraciones que hagan reflexionar.

### RENTA FIJA

Duraciones entorno a 1, muy reducidas, para evitar la positivización de la curva hacia la normalidad después de una era de tipos en negativo fuera de toda racionalidad.

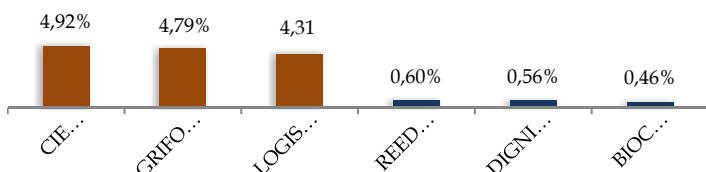
### RENTA VARIABLE

INFRAPONDERADOS pero con la idea de seguir comprando y apostando por riesgo en Renta variable europea.

### DIVISA

Exposición corta de \$ del -8% y del 1.5% en libras. Seguimos jugando activamente el rango 1.18-1.25 en \$ y descargando libras en las subidas del último mes tras coger posiciones en 0.90 en su cruce con el Euro.

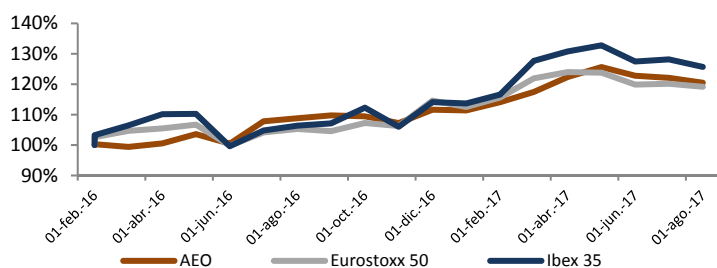
## Posiciones más y menos relevantes



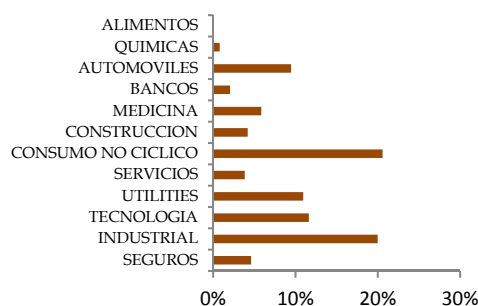
## Cuadro de rentabilidades

	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%	2,6%	2,0%			10,80%	1,6%	-0,2%

## Evolución del fondo desde constitución



## Composición sectorial de la cartera



## Datos generales

31/10/2017

Patrimonio total (M€)	6.306 €
Valor Liquidativo	12,62 €
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/B° (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

31/10/2017

