

ALTAIR INVERSIONES II FI

Ficha a 31 de enero de 2018



ALTAIR INVERSIONES
Mejor Fondo Multiactivo Moderado

ALTAIR CRECIMIENTO PENSIONES
Finalista Mejor Plan Multiactivo Perfil Agresivo



Inversión

Objetivo de inversión

Fondo Global que aprovecha las oportunidades y rentabilidades de la renta fija y renta variable, debido al rango de flexibilidad que le caracteriza y que le permite vehicular una buena combinación rentabilidad riesgo con baja volatilidad.

Universo de la Inversión

No se establece una distribución fija entre activos de Renta Fija y Renta Variable y no existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por sector, ni por tipo de emisor (público/privado), ni por rating. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50% y podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

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 2. Duración bruta de 2,8 con TIR potencial sobre patrimonio de 2% apostando por un menor movimiento en los tipos en lo que queda de año y 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.

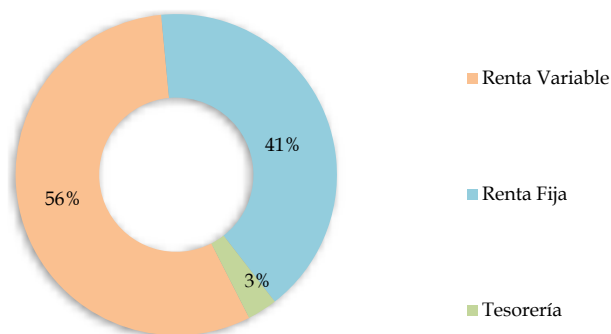
Datos generales

31/01/2018

Patrimonio total (M€)	48.779 €
Valor Liquidativo	1,130 €
ISIN	ES0108526007
Bloomberg	ALTINI2 SM Equity
Categoría	Mixto Flexible EURO
Fecha de constitución	15/10/2015
Divisa	Euro
Riesgo	7/7
Aportación Mínima	1 participación
Comisión de gestión	1.35%
Comisión de gestión s/B ^o (marca de agua)	9.00%
Comisión de depósito	0.08%
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 A.V
Asesor	Antonio Cánovas del Castillo
Entidad Auditora	Ernst&Young
Plazo de inversión recomendado	3 años

Distribución cartera

31/01/2018



Cuadro de Rentabilidades (* La rentabilidad del fondo AI II comienza el 01/11/2015)

31/01/2018

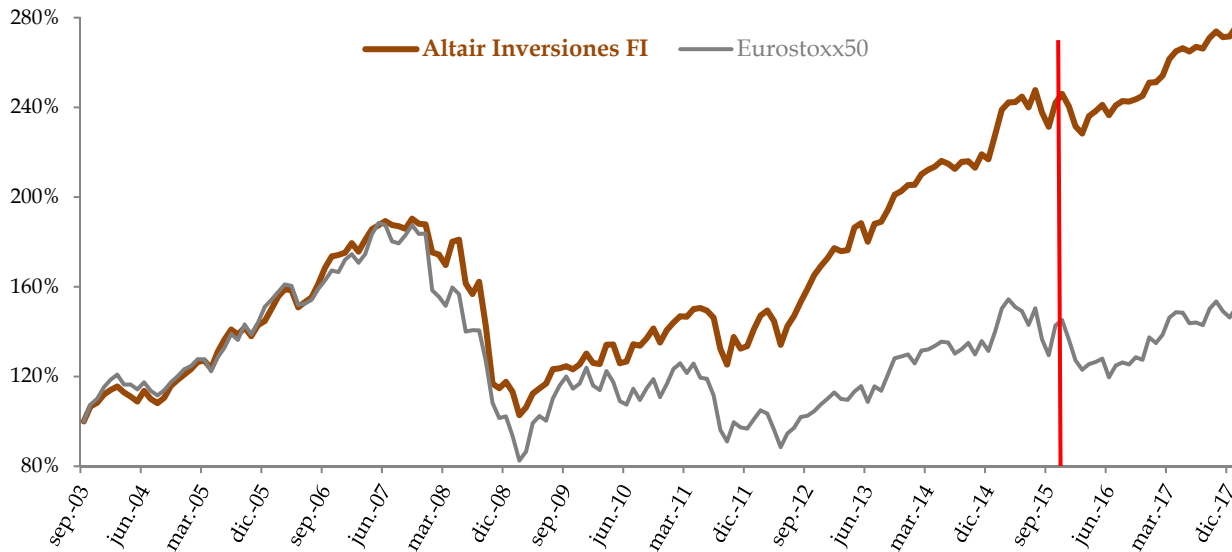
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual	Benchmark	Diferencia
2003									0,4%	6,7%	1,5%	3,4%	--	--	--
2004	1,8%	1,4%	-2,3%	-1,7%	-2,0%	4,4%	-3,2%	-1,7%	2,2%	4,8%	2,3%	2,0%	7,9%	7,0%	0,9%
2005	2,0%	2,7%	0,4%	-2,8%	6,1%	4,1%	3,3%	-1,6%	2,3%	-2,7%	3,6%	1,3%	19,7%	22,5%	-2,8%
2006	3,7%	3,7%	2,1%	-0,3%	-4,8%	1,5%	1,4%	3,9%	4,4%	3,0%	0,4%	0,6%	21,1%	13,9%	7,2%
2007	2,4%	-2,1%	3,0%	2,6%	1,0%	1,0%	-0,9%	-0,3%	-0,6%	2,4%	-1,2%	-0,1%	7,2%	6,8%	0,4%
2008	-6,7%	-0,5%	-2,7%	6,1%	0,5%	-10,8%	-2,9%	3,5%	-12,2%	-18,0%	-1,7%	2,5%	-37,4%	-44,4%	7,0%
2009	-3,8%	-9,2%	3,4%	5,8%	2,0%	1,9%	5,5%	0,3%	0,8%	-1,1%	1,8%	3,8%	10,7%	21,2%	-10,5%
2010	-3,2%	-0,4%	6,9%	0,1%	-6,2%	0,6%	6,1%	-0,5%	2,4%	3,2%	-4,4%	4,0%	8,0%	-5,8%	13,9%
2011	2,4%	2,0%	-0,1%	2,3%	0,3%	-0,8%	-2,1%	-9,5%	-5,3%	9,8%	-3,8%	0,8%	-5,1%	-17,1%	12,0%
2012	5,6%	4,3%	1,5%	-3,1%	-7,3%	6,1%	3,3%	4,3%	3,7%	3,9%	2,4%	2,1%	29,4%	13,8%	15,6%
2013	2,6%	-0,8%	0,3%	5,7%	1,1%	-4,4%	4,4%	0,5%	2,8%	3,5%	0,8%	1,3%	18,9%	17,9%	0,9%
2014	0,1%	2,3%	0,9%	0,7%	1,2%	-0,6%	-1,1%	1,4%	0,2%	-1,3%	2,8%	-1,0%	5,6%	1,2%	4,4%
2015	5,0%	4,9%	1,4%	0,1%	1,0%	-1,9%	3,2%	-4,0%	-2,7%	4,6%	1,7%	-2,2%	10,9%	3,9%	7,1%
2016	-3,7%	-1,4%	3,4%	0,9%	1,2%	-1,9%	1,8%	0,8%	-0,1%	0,4%	0,6%	2,6%	4,4%	0,7%	3,7%
2017	0,1%	1,2%	2,1%	1,5%	0,7%	-1,0%	0,8%	-0,2%	1,7%	1,0%	-0,5%	-0,4%	7,0%	6,5%	0,6%
2018	1,6%												1,6%	3,0%	-1,4%

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

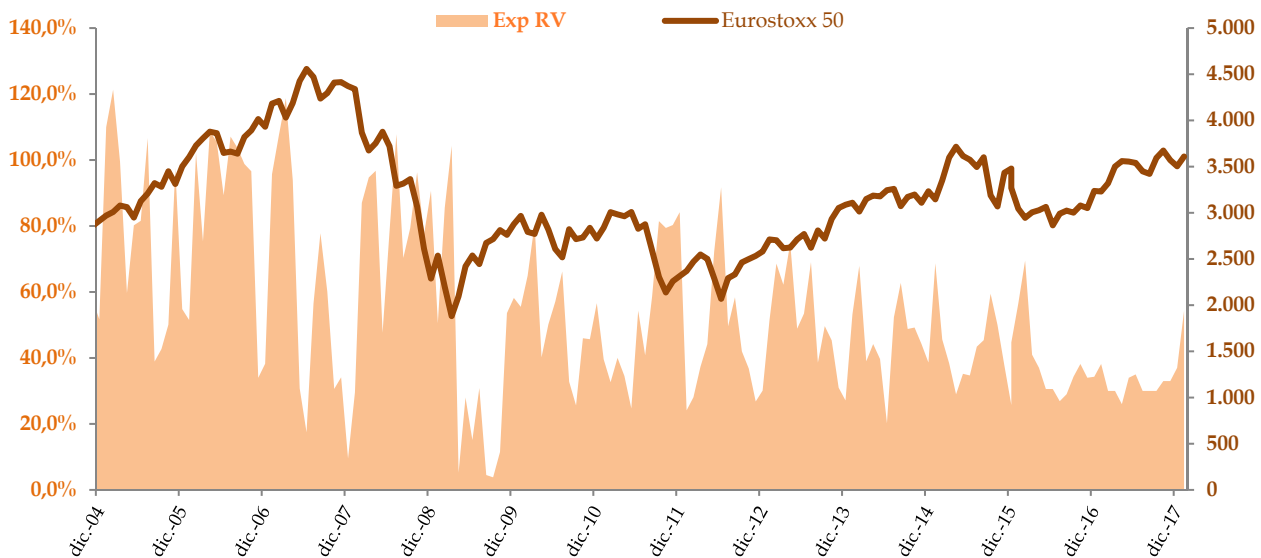
31/01/2018



* La línea roja indica el lanzamiento del fondo Altair Inversiones II FI, réplica de Altair Inversiones FI

Gestión de la exposición a RV

31/01/2018



* La exposición a renta variable de Altair Inversiones II comienza en Noviembre 2015, hasta ese momento se refleja la del fondo origen

Filosofía

Enfoque pragmático y flexible de cara a 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).

Más información

Volatilidad 1 año	4,31%
Ratio de Sharpe 1 año	2,69
Exposición RV	56,00%
Rentab. Anual Hist	4,69%
Duración RF	2,00

Reconocimientos (fondo origen)

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

