



## 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

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.

### 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 -6% 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.

## Datos generales

31/08/2017

Patrimonio total (M€)

34.239 €

Valor Liquidativo

1,093 €

ISIN

ES0108526007

Bloomberg

ALTIINII 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<sup>o</sup> (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

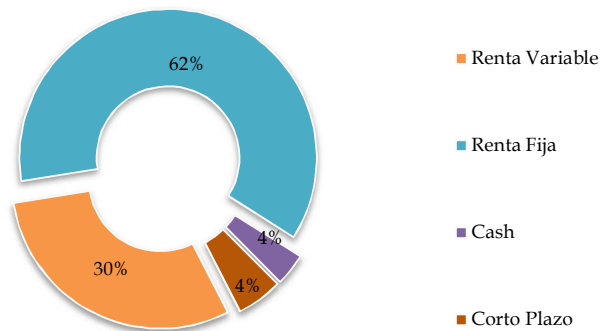
Ernst&Young

Plazo de inversión recomendado

3 años

## Distribución cartera

31/08/2017



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

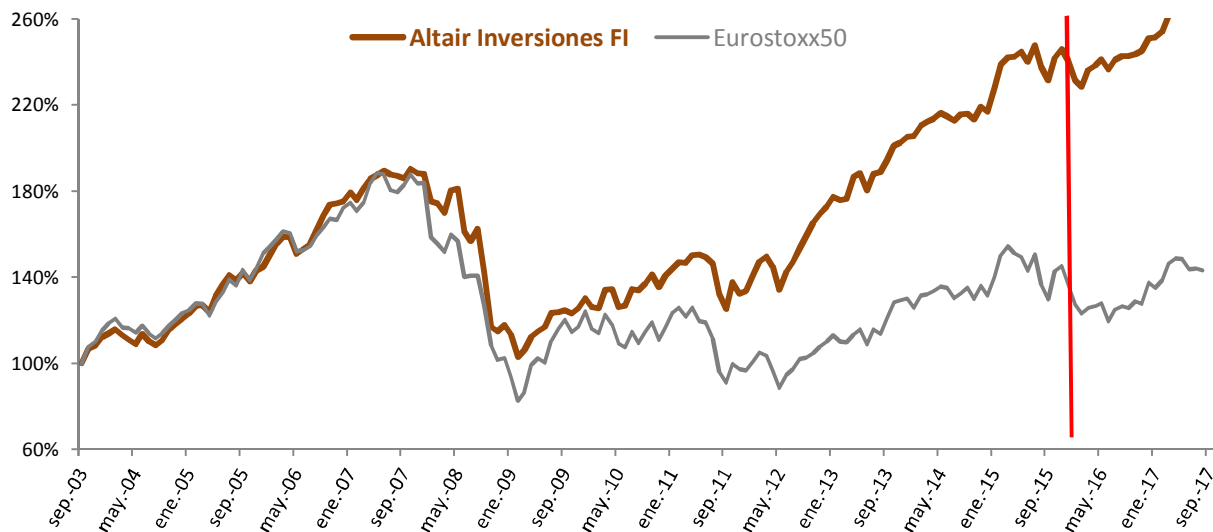
31/08/2017

	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%					5,2%	4,8%	0,4%



## Inversión

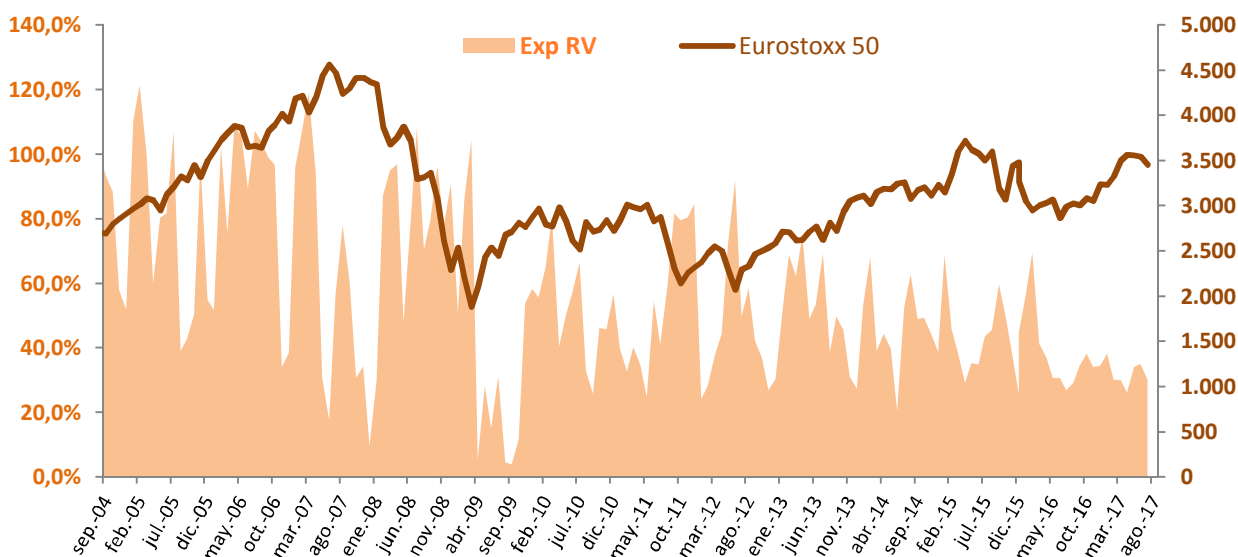
31/08/2017



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

## Gestión de la exposición a RV

31/08/2017



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

### 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	4,36%
Ratio de Sharpe	1,00
Exposición RV	30%
Rentab. Anual Hist	5,02%
Duración RF	1,25

### Reconocimientos (fondo origen)

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

