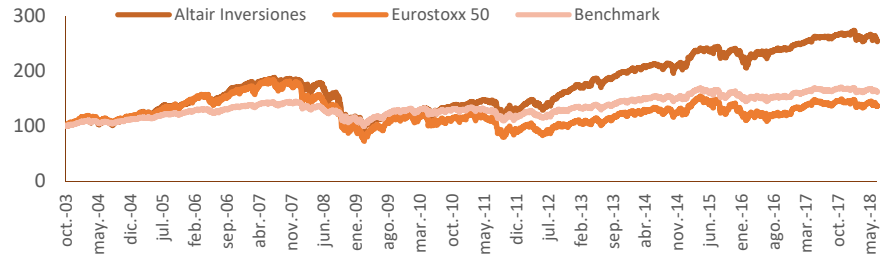




## Filosofía

En Altair Inversiones se busca aprovechar las oportunidades derivadas de la flexibilidad del fondo para encontrar un vehiculización que incremente la relación rentabilidad riesgo. No se establece una distribución fija entre activos de Renta Fija y Renta Variable. Tampoco existe objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de activos por sector, ni por tipo de emisor, ni por rating.

## Evolución histórica frente a Eurostoxx 50



## Rentabilidades año a año

## Comentario del Gestor

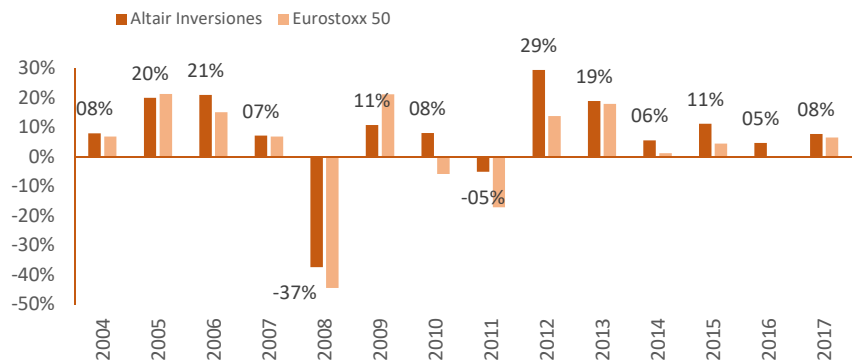
Cerramos el primer semestre del año con un mes de junio complicado. El mes comenzó con la elección del nuevo gobierno en Italia y el triunfo de la moción de censura en España. Dos eventos que lastraron a la renta fija al causar una conmoción en la percepción del riesgo que ha hecho que se amplíen los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

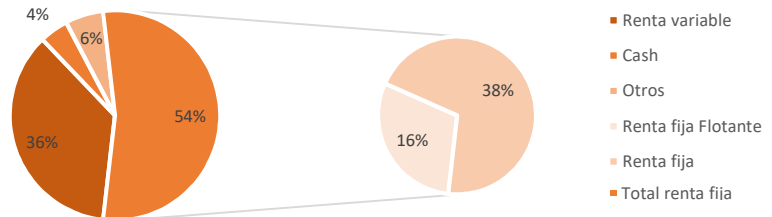
La macroeconomía sigue dando signos de fortaleza, con datos en línea con lo esperado en inflación y PIB, pero por encima en los datos adelantados de inflación y PMIs. Una buena perspectiva que nos hace entrar en el mes de julio ligeramente sobre ponderados en renta variable.

Altair Inversiones se sitúa YTD en -4% 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.



## Distribución por tipos de activos\*



\*Datos frente a la posición total del fondo

## Indicadores de performance Altair Inversiones vs. Eurostoxx 50

	1 Año		3 Años		5 Años		Historico	
	AI	Stoxx	AI	Stoxx	AI	Stoxx	AI	Stoxx
Rent.	-2,3%	-4,0%	2,7%	-0,7%	7,7%	5,5%	6,6%	2,2%
Vol.	7,4%	11,7%	10,2%	19,2%	9,5%	18,3%	15,1%	21,5%
Sharpe	-0,27	-0,31	0,29	-0,02	0,84	0,32	0,45	0,12
Alfa	-1,1%		4,6%		9,0%		9,6%	

## Matriz de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2018	1,9%	-3,0%	-2,5%	3,0%	-2,8%	-0,5%	-	-	-	-	-	-	-4,0%
2017	0,5%	1,0%	2,2%	1,3%	0,5%	0,3%	0,0%	-0,3%	1,8%	1,1%	-0,4%	-0,4%	7,7%
2016	-4,8%	-2,8%	4,8%	2,8%	0,1%	-2,2%	2,6%	1,4%	-0,2%	0,8%	0,1%	2,3%	4,6%
2015	4,9%	5,1%	1,2%	0,2%	1,0%	-2,0%	3,2%	-3,9%	-2,7%	4,4%	1,7%	-2,0%	11,2%
2014	0,1%	2,3%	0,9%	0,7%	1,2%	-0,6%	-1,1%	1,4%	0,1%	-1,3%	2,8%	-1,0%	5,6%



# ALTAIR INVERSIONES FI



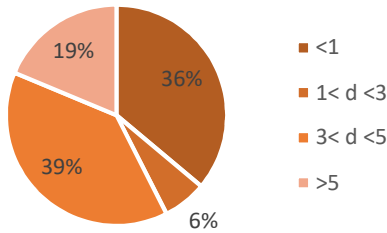
ISIN ES0113545034

NAV 261,96

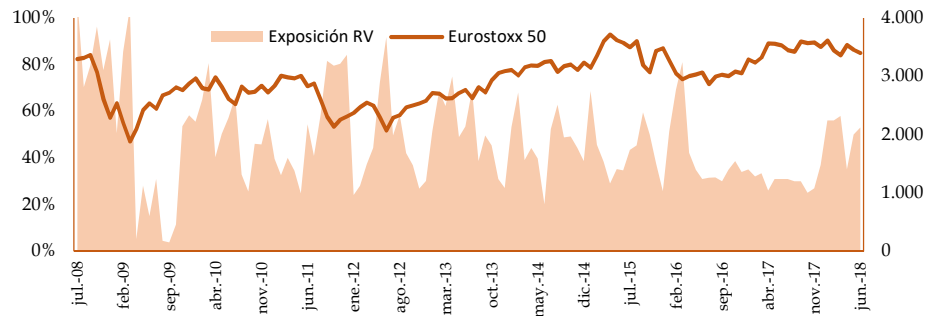
Rentabilidad YTD -4,01%

Ficha a 29-jun.-2018

## Distribución por duración



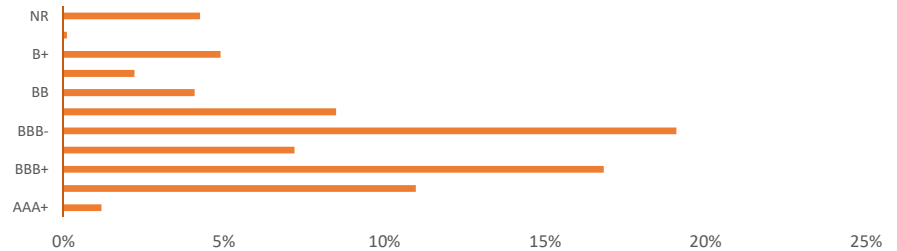
## Gestión de la exposición a renta variable (10 años)



## Principales datos de renta fija

Num. posiciones	45
Duración neta	1,21
Duración bruta	2,31
Yield	2,9%
Posicion en USD	-0,1%

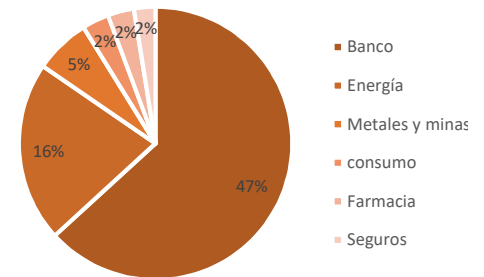
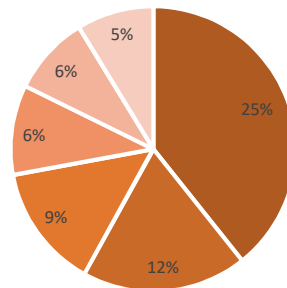
## Distribución por rating en la cartera de renta fija



## Principales posiciones en renta fija

PEMEX	5,0%
OMV	3,4%
Goldman Sachs fit	3,2%
Bankia	2,9%
Santander	2,8%
Crédito social cooperativo	2,8%
ADECCO	2,3%
PEMEX	2,3%
EFG	2,3%
Caixabank	2,2%

## Principales posiciones por país y sector



## Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	€42.632	Bloomberg	SCHBGUN SM
Divisa	Euro	Categoría	Mixto Flexible EURO
Riesgo	5/7	Fecha de constitución	04/09/2003
Plazo de inversión recomendado	3 años	Aportación Mínima	Fondo Cerrado
Comisión de gestión	1.35%	Entidad Gestora	Santander Asset Management, S.A.
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9.00%	Entidad depositaria	Santander Investment, S.A
Comisión de depósito	0.10%	Entidad Asesora	Altair Finance AV
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%	Asesor	Antonio Cánovas del Castillo
ISIN	ES0113545034	Entidad Auditora	Deloitte, S.L.

## Reconocimientos

Altair Inversiones 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.