



## 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

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 marcaran 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

Ligeramente infraponderados con una duración neta modificada de 2,30 tras quitar la cobertura de 180pb cortos de BUND alemán. Duración bruta de 3 con TIR potencial sobre patrimonio de 2.1% apostando por movimientos no muy bruscos de 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

Pasamos a sobreponderados con las caídas en diciembre y nos posicionamos al 7% por deltas.

### 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.

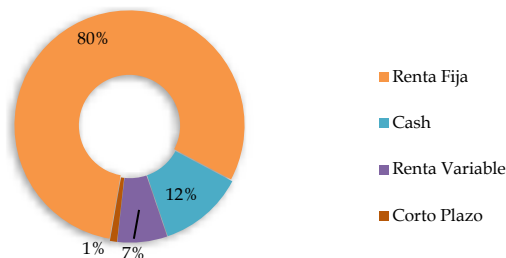
## Datos generales

31/01/2018

Patrimonio total (M€)	60.833 €
Valor Liquidativo	1,06 €
ISIN	ES0108643000
Bloomberg	ALTPHIF SM Equity
Categoría	Mixto Defensivo Euro
Fecha de constitución	15/10/2015
Divisa	Euro
Riesgo	3/7
Aportación Mínima	1 Participación
Comisión de gestión	0.70%
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 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, SL
Plazo de inversión recomendado	5 años

## Distribución de Activos

31/01/2018



## Cuadro de Rentabilidades (\*rentabilidad de Altair Patrimonio II desde Nov 2015)

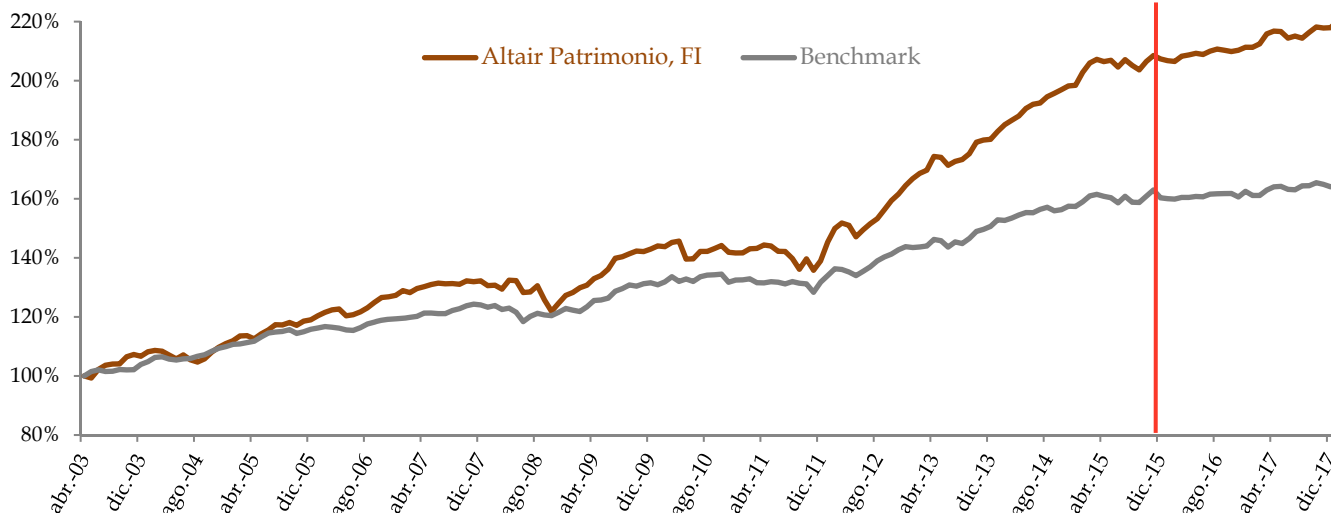
31/01/2018

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Kent. Anual	Benchmark	Diferencia
2004	1,4%	0,4%	-0,2%	-1,2%	-1,2%	1,3%	-1,6%	-0,7%	1,0%	2,1%	1,6%	1,1%	4,02%	5,81%	-1,79%
2005	0,8%	1,5%	0,1%	-0,9%	1,5%	1,2%	1,5%	-0,1%	0,7%	-0,8%	1,2%	0,4%	7,24%	5,35%	1,89%
2006	1,2%	0,9%	0,7%	0,2%	-1,9%	0,3%	0,8%	1,1%	1,5%	1,3%	0,2%	0,4%	6,96%	2,98%	3,98%
2007	1,3%	-0,5%	1,1%	0,5%	0,6%	0,4%	-0,2%	0,1%	-0,2%	0,9%	-0,2%	0,2%	3,86%	4,02%	-0,16%
2008	-1,2%	0,1%	-1,0%	2,3%	-0,1%	-3,0%	0,1%	1,6%	-3,7%	-3,1%	2,3%	2,1%	-3,72%	-0,97%	-2,75%
2009	0,8%	1,3%	0,7%	1,7%	0,8%	1,6%	2,7%	0,4%	0,7%	0,6%	-0,1%	0,6%	12,32%	7,07%	5,25%
2010	0,7%	-0,2%	1,0%	0,3%	-4,2%	0,1%	1,8%	0,0%	0,7%	0,7%	-1,6%	-0,2%	-0,92%	0,71%	-1,64%
2011	0,0%	1,0%	0,1%	0,8%	-0,2%	-1,2%	0,0%	-1,7%	-2,6%	2,6%	-2,7%	2,3%	-1,89%	-0,55%	-1,34%
2012	4,6%	3,1%	1,2%	-0,5%	-2,6%	1,6%	1,4%	1,1%	2,0%	2,0%	1,4%	1,8%	18,35%	9,13%	9,22%
2013	1,4%	1,1%	0,6%	2,7%	-0,2%	-1,5%	0,8%	0,4%	1,1%	2,2%	0,4%	0,1%	9,52%	4,77%	4,74%
2014	1,5%	1,3%	0,8%	0,8%	1,4%	0,7%	0,2%	1,1%	0,6%	0,6%	0,7%	0,1%	10,15%	4,48%	5,68%
2015	2,2%	1,6%	0,6%	-0,4%	0,2%	-1,1%	1,2%	-0,9%	-0,7%	1,4%	1,0%	-0,5%	4,51%	1,86%	2,65%
2016	-0,3%	-0,1%	0,9%	0,2%	0,3%	-0,2%	0,5%	0,3%	-0,2%	-0,2%	0,2%	--	1,90%	1,36%	0,53%
2017	-0,01%	0,6%	0,6%	0,7%	0,4%	-0,2%	0,4%	-0,3%	0,7%	0,8%	-0,2%	0,1%	3,61%	0,97%	2,64%
2018	0,97%												0,97%	-0,14%	1,11%



## Evolución histórica

31/01/2018

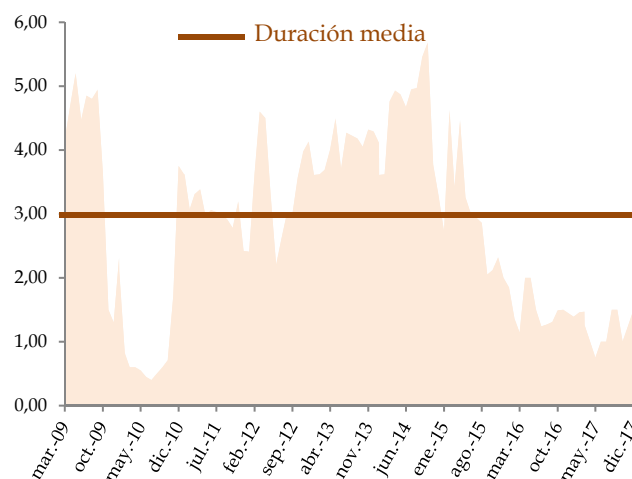
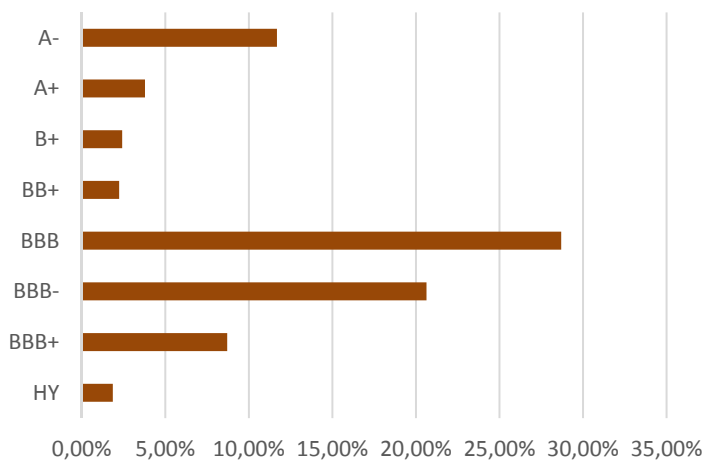


\* La línea roja indica el lanzamiento del fondo Altair Patrimonio II FI, réplica de Altair Patrimonio FI

## Calificación creditica de la cartera de renta fija

## Gestión de la duración de la cartera

31/01/2018



## Filosofía

Fondo Conservador de Renta Fija Mixta, con un ratio de rentabilidad- riesgo muy atractivo, pensado en los perfiles de inversión más moderados. El fondo bate sistemáticamente a su índice de referencia y ostenta unos resultados a largo plazo que le posicionan con el reconocimiento de las principales casas de análisis.

## Más información

Volatilidad 1 año	1,58%
Ratio de Sharpe 1 año	2,15
Exposición RV	7,00%
Rentab. Anual Hist	2,72%
Duración RF	2,30

## Reconocimientos (fondo origen)

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



Premio Mejor Fondo Mixto Defensivo de España en 2014.

