

# ALTAIR PATRIMONIO II FI

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.

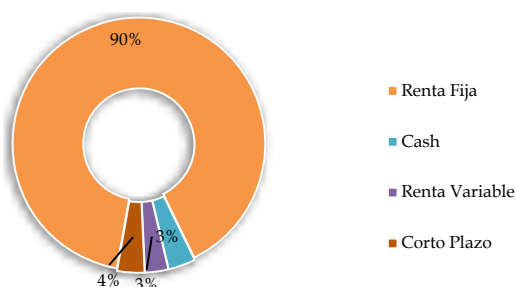
## Datos generales

31/10/2017

Patrimonio total (M€)	62.237 €
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

31/10/2017



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

31/10/2017

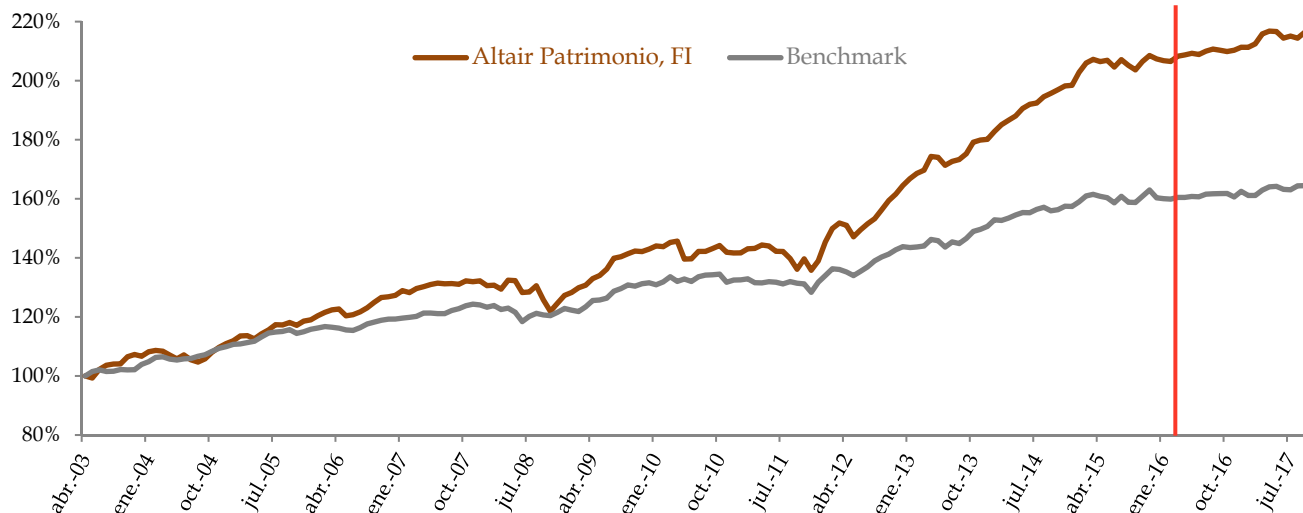
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual	Benchmark	Diferencia
2004	1,4%	0,4%	-0,2%	-1,2%	-1,2%	1,3%	-1,6%	-0,7%	1,0%	2,1%	1,6%	1,1%	4,02%	5,81%	-1,79%
2005	0,8%	1,5%	0,1%	-0,9%	1,5%	1,2%	1,5%	-0,1%	0,7%	-0,8%	1,2%	0,4%	7,24%	5,35%	1,89%
2006	1,2%	0,9%	0,7%	0,2%	-1,9%	0,3%	0,8%	1,1%	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%			3,67%	1,80%	1,87%

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.



## Evolución histórica

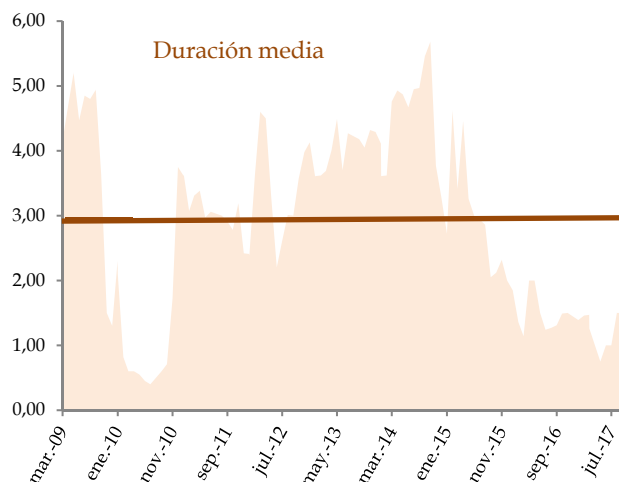
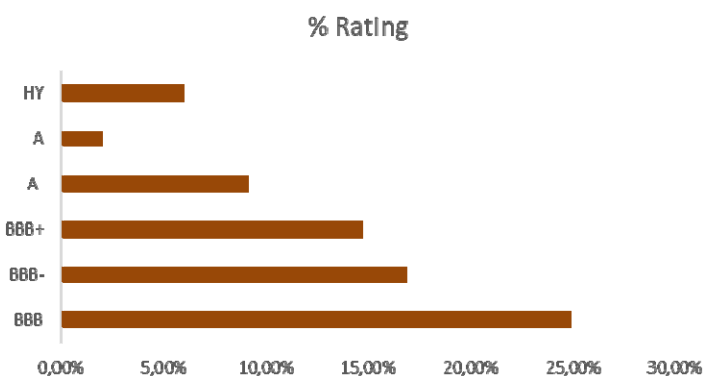
31/10/2017



\* La línea roja

## Calificación crediticia de la cartera de renta fija ###

## Gestión de la duración de la cartera 31/10/2017



\* Calculado sobre la inversión en renta fija

### 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	1,47%
Ratio de Sharpe	1,2
Exposición RV	3,00%
Rentab. Anual Hist	2,91%
Duración RF	1

### 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.

