



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

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 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 1.20-1.25 en \$ y descargando libras en las subidas del último mes tras coger posiciones en 0.90 en su cruce con el Euro.

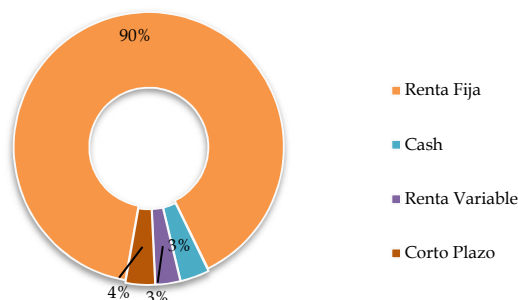
Datos generales

31/08/2017

Patrimonio total (M€)	56.538,00 €
Valor Liquidativo	1,04 €
ISIN	ES0108643000
Bloomberg	ALTPFIIF 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

31/08/2017



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

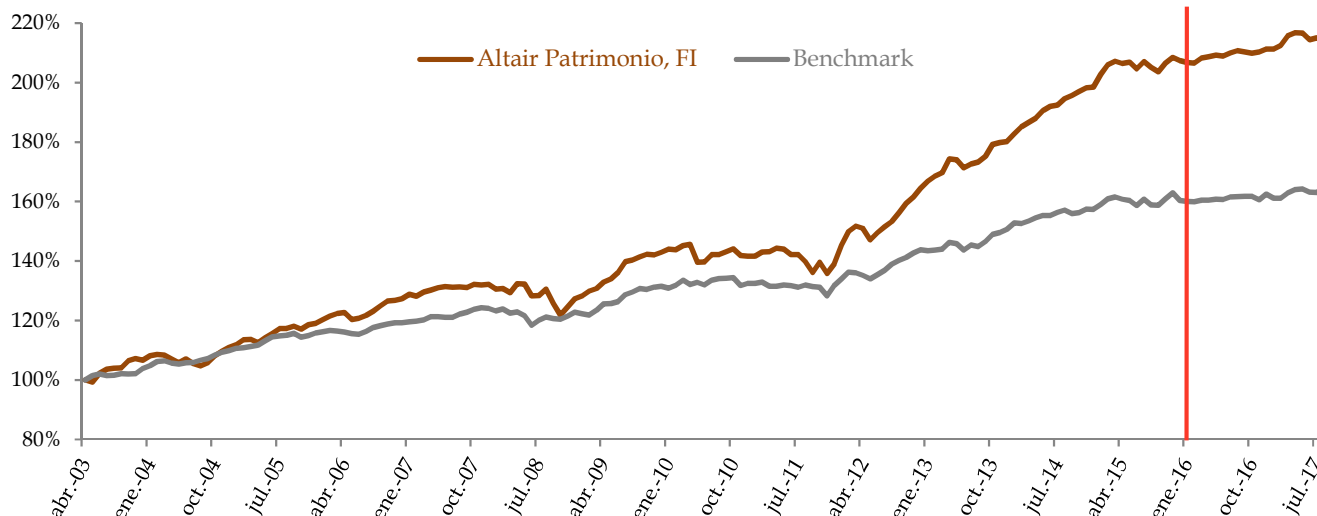
31/08/2017

	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%					2,06%	1,15%	0,91%



Evolución histórica

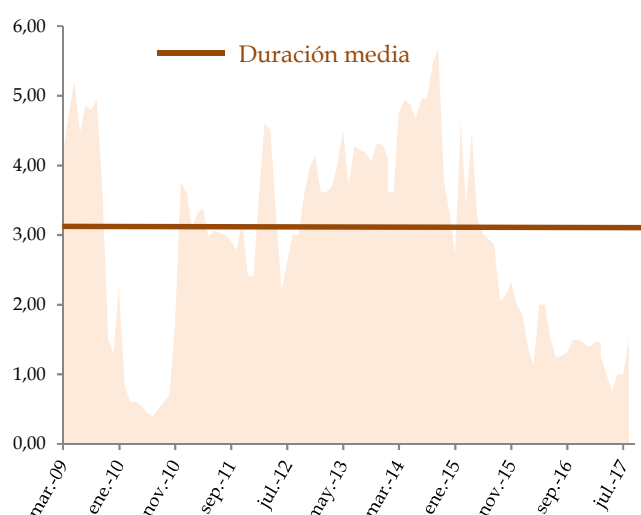
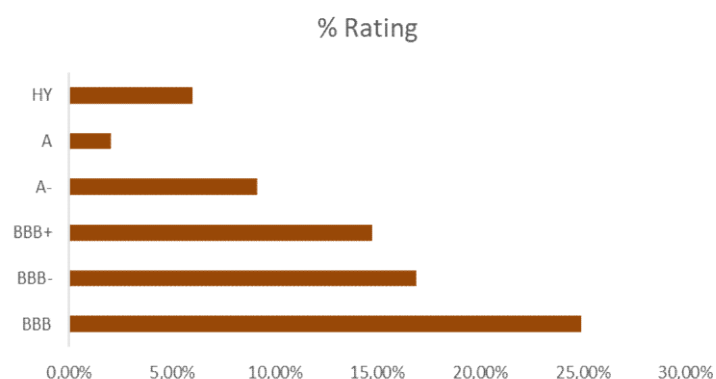
31/08/2017



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

Calificación crediticia de la cartera de renta fija 31/08/2017

Gestión de la duración de la cartera 31/08/2017



* 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	1,49%
Ratio de Sharpe	1,2
Exposición RV	3,00%
Rentab. Anual Hist	2,32%
Duración RF	1,5

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.

