



## Filosofía

En Altair Patrimonio se busca la protección y revaloración del capital a largo plazo a través de un vehículo razonablemente conservador, líquido, rentable, estable y flexible. 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%.

## 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.

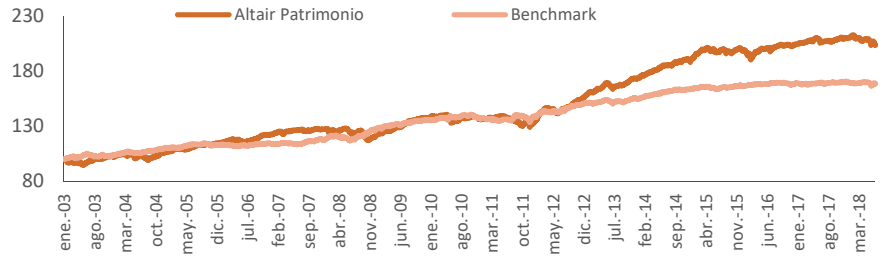
Tras la conmoción inicial en crédito la guerra comercial volvió a cobrar fuerza lastrando a las bolsas europeas que han cerrado el mes en negativo, pero que sobre todo han tenido un mes de grandes movimientos. El debate internacional de los aranceles no parece que avance y las sanciones poco a poco se 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.

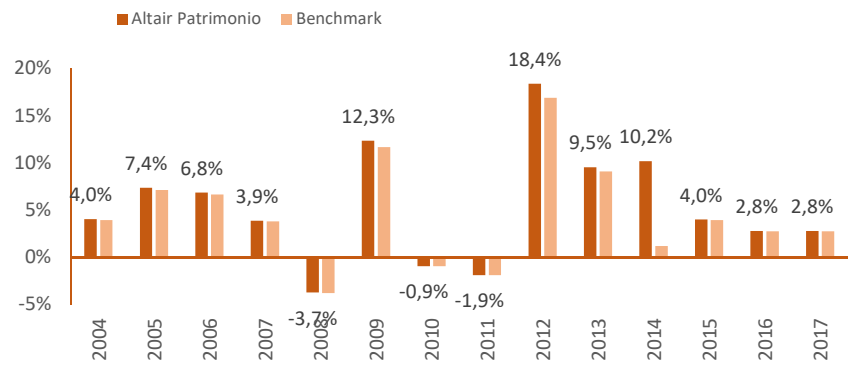
Altair Patrimonio se sitúa YTD en -3,1% de rentabilidad frente al -0,45% de su índice, una situación generada por el aumento de los spreads de crédito.

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.

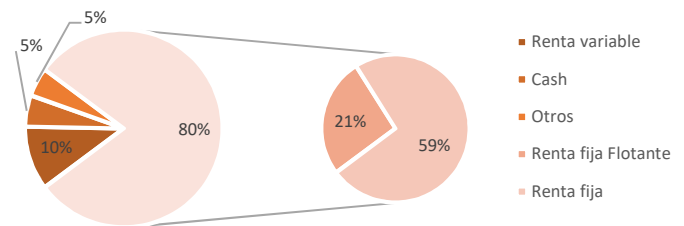
## Evolución histórica frente a benchmark



## Rentabilidades año a año



## Distribución por tipos de activos\*



\*Datos frente a la posición total del fondo

## Indicadores de performance Altair Renta Fija vs. Benchmark

|        | 1 Año |       | 3 Años |       | 5 Años |       | Historico |       |
|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-----------|-------|
|        | AP    | Bench | AP     | Bench | AP     | Bench | AP        | Bench |
| Rent.  | -1,5% | -0,3% | 1,1%   | 1,0%  | 4,3%   | 2,2%  | 4,7%      | 3,4%  |
| Vol.   | 2,7%  | 2,0%  | 3,0%   | 1,7%  | 2,8%   | 1,7%  | 3,4%      | 2,5%  |
| Sharpe | -0,42 | 0,02  | 0,46   | 0,77  | 1,62   | 1,46  | 1,48      | 1,48  |
| Alfa   | -1,7% |       | 1,4%   |       | 6,0%   |       | #¡REF!    |       |

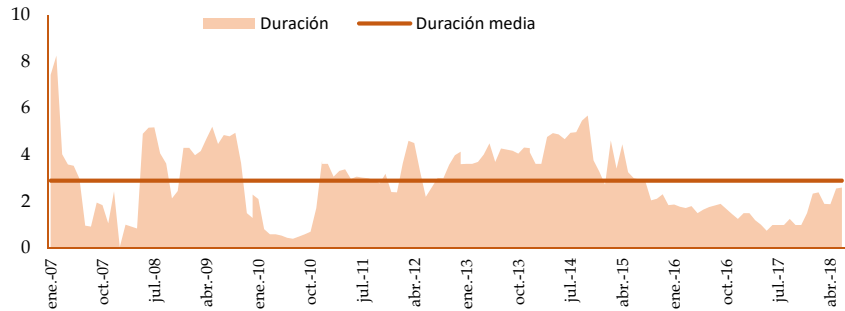
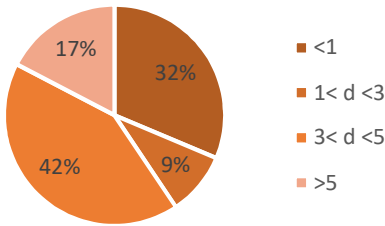
## Matriz de rentabilidades

|      | Ene   | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul  | Ago   | Sep   | Oct  | Nov   | Dic   | Anual |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2018 | 1,0%  | -0,9% | -1,4% | 0,6%  | -2,0% | -0,5% | -    | -     | -     | -    | -     | -     | -3,1% |
| 2017 | 0,4%  | 0,4%  | 0,9%  | 0,4%  | -0,1% | -1,1% | 0,4% | -0,3% | 0,9%  | 0,8% | -0,2% | 0,1%  | 2,8%  |
| 2016 | -1,4% | -1,4% | 2,5%  | 1,4%  | 0,0%  | -0,8% | 1,4% | 0,9%  | -0,3% | 0,4% | -0,4% | 0,7%  | 2,8%  |
| 2015 | 2,2%  | 1,6%  | 0,6%  | -0,4% | 0,2%  | -1,1% | 1,2% | -0,9% | -0,8% | 1,4% | 1,0%  | -1,0% | 4,0%  |
| 2014 | 1,4%  | 1,3%  | 0,8%  | 0,8%  | 1,3%  | 0,7%  | 0,2% | 1,1%  | 0,6%  | 0,8% | 0,5%  | 0,1%  | 10,2% |



## Distribución por duración

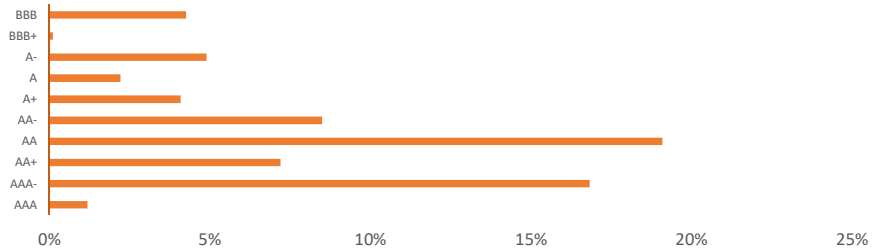
## Gestión de la duración



## Principales datos de renta fija

## Distribución por rating en la cartera de renta fija

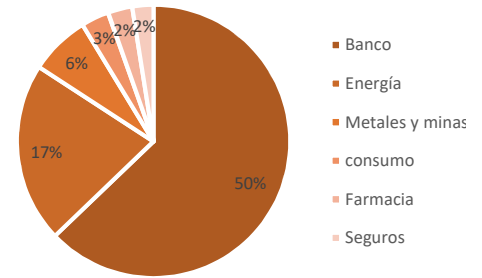
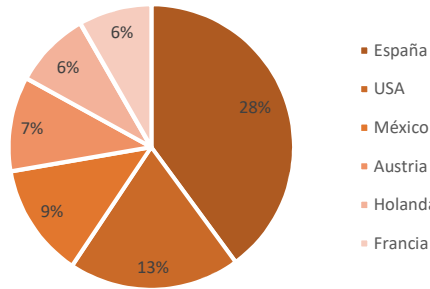
|                 |      |
|-----------------|------|
| Num. posiciones | 46   |
| Duración neta   | 1,50 |
| Duración bruta  | 2,59 |
| Yield           | 3,3% |
| Posición en USD | 5,2% |



## Principales posiciones en renta fija

## Principales posiciones por país y sector

|                            |      |
|----------------------------|------|
| PEMEX                      | 4,9% |
| OMV                        | 4,1% |
| Crédito social cooperativo | 3,1% |
| Bankia                     | 2,9% |
| Liberbank                  | 2,6% |
| ADECCO                     | 2,6% |
| Goldman Sachs flt          | 2,5% |
| Baosteel                   | 2,5% |
| PEMEX                      | 2,4% |
| BBVA                       | 2,4% |



## Datos clave

|  |              |                       |                              |
|--|--------------|-----------------------|------------------------------|
| Patrimonio (en miles de euros)           | €57.291      | Bloomberg             | FNDG398 SM                   |
| Divisa                                   | Euro         | Categoría             | Mixto Defensivo Euro         |
| Riesgo                                   | 3/7          | Fecha de constitución | 01/05/2003                   |
| Plazo de inversión recomendado           | 3 años       | Aportación Mínima     | 1 participación              |
| Comisión de gestión                      | 0.70%        | Entidad Gestora       | SAM                          |
| 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 EAFI          |
| Gastos de suscripción y reembolso        | 0.00%        | Asesor                | Antonio Cánovas del Castillo |
| ISIN                                     | ES0138600038 | Entidad Auditora      | Deloitte S.A.                |

## Reconocimientos

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



AVISO LEGAL. Este documento, así como los cálculos, 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.