



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 FIJA

Duraciones entorno a 1, muy reducidas, para evitar la positividad 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 -6% 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.

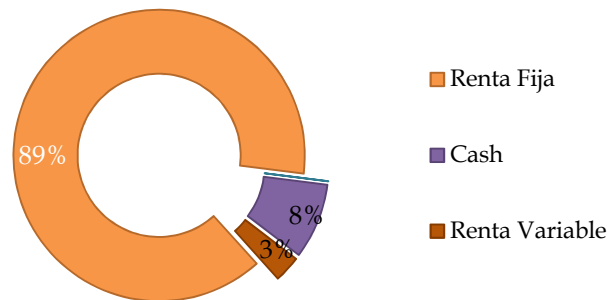
Datos generales

31/08/2017

Patrimonio total (M€)	67.712,00 €
Valor Liquidativo	9,81 €
ISIN	ES0138600038
Bloomberg	FNDG398 SM
Categoría	Mixto Defensivo Euro
Fecha de constitución	01/05/2003
Divisa	Euro
Riesgo	3/7
Aportación Mínima	Fondo Cerrado
Comisión de gestión	0.70%
Comisión de gestión s/B ^o (marca de agua)	9.00%
Comisión de depósito	0.10%
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%
Entidad Gestora	Santander Asset Management S.A
Entidad depositaria	Santander Investment, S.A
Entidad Asesora	Altair Finance AV
Asesor	Antonio Cánovas del Castillo
Entidad Auditora	Deloitte, S.L.
Plazo de inversión recomendado	3 años

Distribución de Activos

31/08/2017



Cuadro de Rentabilidades

31/08/2017

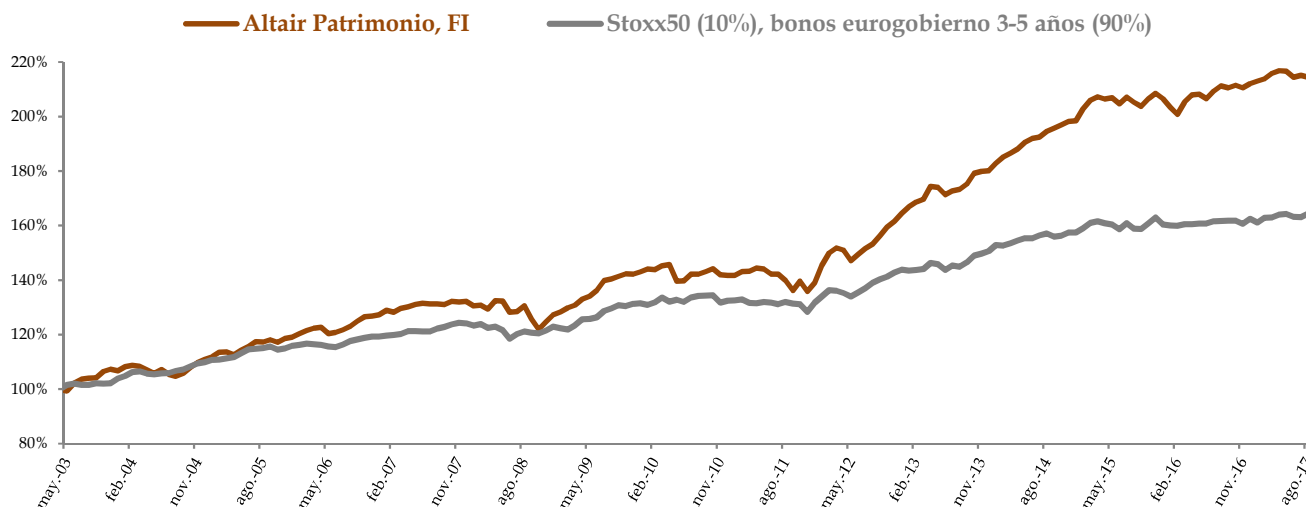
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual	Benchmark	Diferencia
2003					-0,69%	2,92%	1,39%	0,38%	0,05%	2,31%	0,72%	-0,54%	--	--	--
2004	1,41%	0,42%	-0,25%	-1,22%	-1,18%	1,26%	-1,56%	-0,72%	1,05%	2,12%	1,56%	1,14%	4,02%	5,81%	-1,79%
2005	0,85%	1,46%	0,08%	-0,94%	1,50%	1,16%	1,54%	-0,08%	0,70%	-0,81%	1,22%	0,37%	7,24%	5,35%	1,89%
2006	1,16%	0,94%	0,70%	0,24%	-1,86%	0,30%	0,79%	1,14%	1,49%	1,32%	0,19%	0,38%	6,96%	2,98%	3,98%
2007	1,25%	-0,52%	1,08%	0,48%	0,57%	0,35%	-0,17%	0,06%	-0,18%	0,88%	-0,21%	0,22%	3,86%	4,02%	-0,16%
2008	-1,22%	0,11%	-1,02%	2,33%	-0,10%	-3,05%	0,14%	1,64%	-3,66%	-3,09%	2,28%	2,12%	-3,72%	-0,97%	-2,75%
2009	0,77%	1,25%	0,67%	1,71%	0,81%	1,60%	2,70%	0,37%	0,72%	0,65%	-0,13%	0,60%	12,32%	7,07%	5,25%
2010	0,73%	-0,16%	0,99%	0,31%	-4,18%	0,06%	1,80%	0,01%	0,68%	0,71%	-1,58%	-0,17%	-0,92%	0,71%	-1,64%
2011	0,02%	0,97%	0,10%	0,81%	-0,24%	-1,24%	-0,04%	-1,67%	-2,61%	2,57%	-2,75%	2,33%	-1,89%	-0,55%	-1,34%
2012	4,59%	3,15%	1,24%	-0,51%	-2,58%	1,60%	1,38%	1,13%	1,98%	1,99%	1,39%	1,78%	18,35%	9,13%	9,22%
2013	1,41%	1,08%	0,64%	2,74%	-0,18%	-1,54%	0,77%	0,37%	1,13%	2,23%	0,41%	0,13%	9,52%	4,77%	4,74%
2014	1,47%	1,27%	0,81%	0,78%	1,35%	0,73%	0,23%	1,11%	0,59%	0,63%	0,65%	0,10%	10,15%	4,48%	5,68%
2015	2,21%	1,56%	0,60%	-0,36%	0,21%	-1,10%	1,21%	-0,93%	-0,74%	1,39%	0,98%	-0,98%	4,06%	1,86%	2,20%
2016	-1,51%	-1,26%	2,30%	1,22%	0,12%	-0,82%	1,40%	0,90%	-0,33%	0,40%	-0,42%	987,59%	2,70%	1,36%	1,34%
2017	0,41%	0,42%	0,94%	0,37%	-0,06%	-1,03%	0,31%	-0,32%					1,10%	1,15%	-0,05%

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.



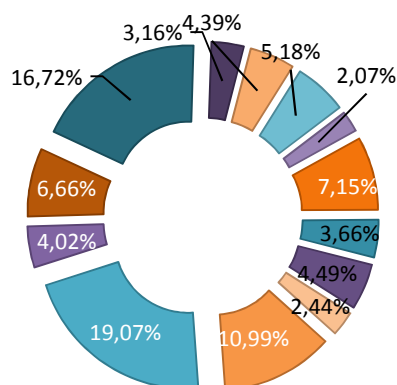
Evolución histórica

31/08/2017



Distribución geográfica

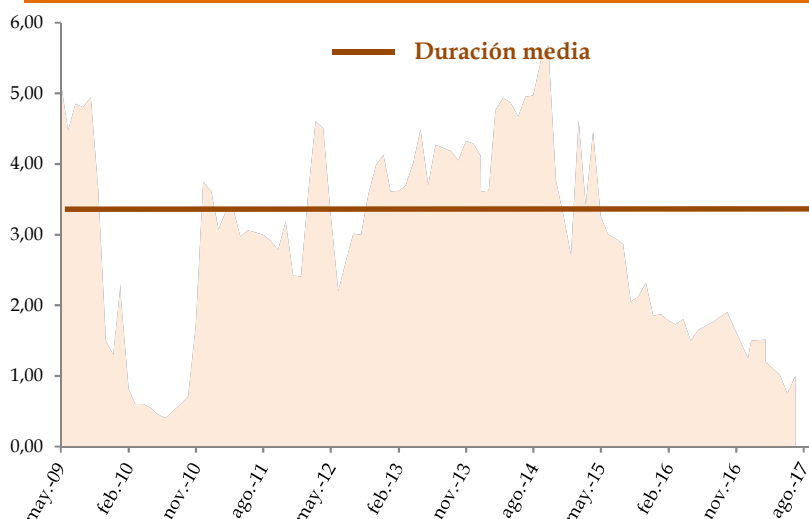
31/08/2017



- EEUU
- Reino Unido
- Canadá
- Japón
- España
- Francia
- Italia
- México
- Irlanda
- Países bajos
- Dinamarca
- Suecia
- Otros

Gestión de la duración de la cartera

31/08/2017



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	1,96%
Ratio de Sharpe	1,2
Exposición RV	3,00%
Rentab. Anual. Hist	4,28%
Duración RF	1,50

Reconocimientos

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.

