



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

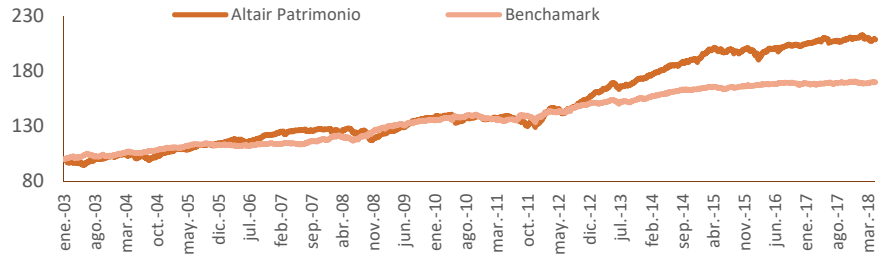
Abril termina con grandes subidas que llevan a las bolsas europeas a recuperar una gran parte de la caída de estos dos últimos meses. Empezamos a ver como la volatilidad y el temor del mercado van pasando, pero no del todo. El temor a una guerra comercial ha perdido fuerza después de varios meses sin llegar a nada. La otra gran preocupación es un aumento repentino de la inflación, pero un dato por debajo de lo esperado ha calmado bastante al mercado.

Los datos macro en Europa siguen decepcionando, pero el crecimiento sigue siendo positivo y los indicadores adelantados son prometedores. Además, la divisa acompaña y una caída del euro-dólar por debajo del 1,20 da una perspectiva alentadora a las exportaciones europeas.

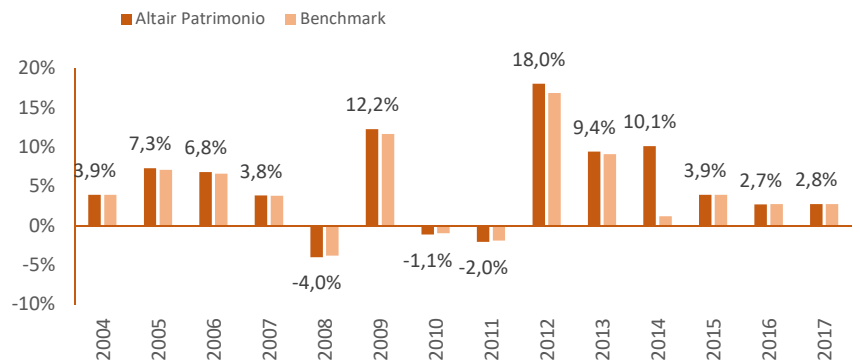
Altair Patrimonio termina el cuarto mes del año con una rentabilidad de -0,68% YTD frente al 0,28% de su índice, aunque por detrás del índice la diferencia es cada vez menor y confiamos en que una gestión de medio plazo lleve al fondo al positivo y a superar al índice

Reducimos la posición en renta variable tras las subidas del mes. Reducimos la exposición vía futuros y opciones a la espera de una mayor visibilidad de mercado en el corto plazo. Aumentamos la posición corta en el bund que vuelve a niveles atractivos por el temor a una posible prolongación de la política monetaria.

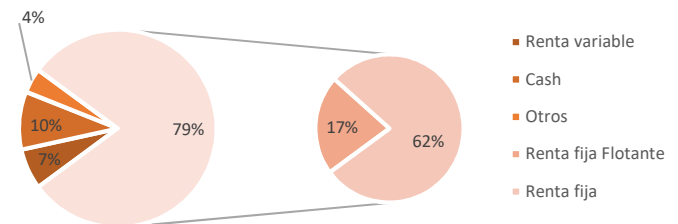
Evolución histórica frente a benchmark



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.	1,0%	0,7%	1,9%	1,0%	4,6%	2,3%	4,9%	3,5%
Vol.	2,3%	1,2%	2,8%	1,4%	2,7%	1,6%	3,3%	2,5%
Sharpe	0,45	0,64	0,70	0,75	1,72	1,48	1,48	1,42
Alfa	1,0%		2,2%		6,3%		5,0%	

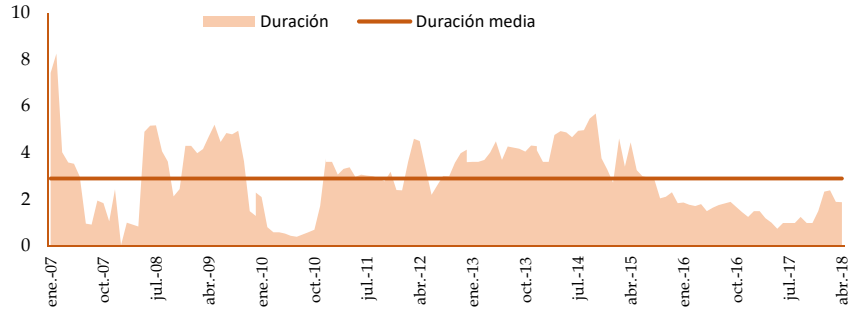
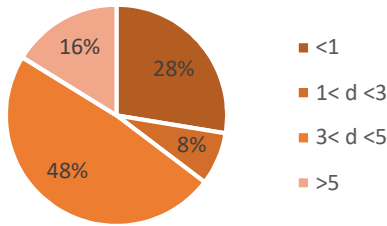
Matriz de rentabilidades

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



Distribución por duración

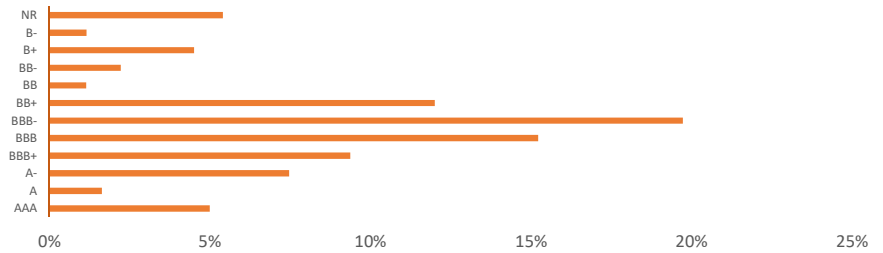
Gestión de la duración



Principales datos de renta fija

Distribución por rating en la cartera de renta fija

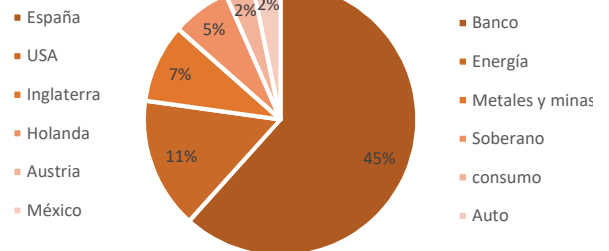
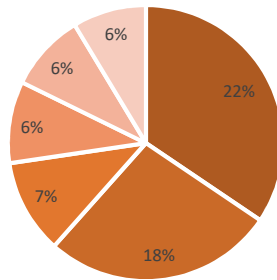
Num. posiciones	45
Duración neta	1,88
Duración bruta	2,47
Yield	2,7%
Posición en USD	0,1%



Principales posiciones en renta fija

Principales posiciones por país y sector

Treasury	5,0%
OMV	3,9%
Santander uk fit	3,3%
Goldman Sachs fit	3,3%
Crédito social cooperativo	2,9%
Bankia	2,7%
Liberbank	2,5%
EFG	2,5%
ADECCO	2,4%
Volkswagen	2,4%



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	63.403 €	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.