



Filosofía

En Altair Renta Fija se busca maximizar la rentabilidad a medio/largo plazo a través de un vehículo razonablemente conservador, líquido, estable y rentable que utiliza el mercado de Renta fija como principal instrumento de inversión. El fondo tendrá exposición en activos de Renta Fija (0% - 100%). La duración puede ir de 0-10 años. Podrá tener una exposición máxima del 20% en Renta Fija High Yield y del 100% a riesgo divisa. No tiene exposición a activos de Renta Variable.

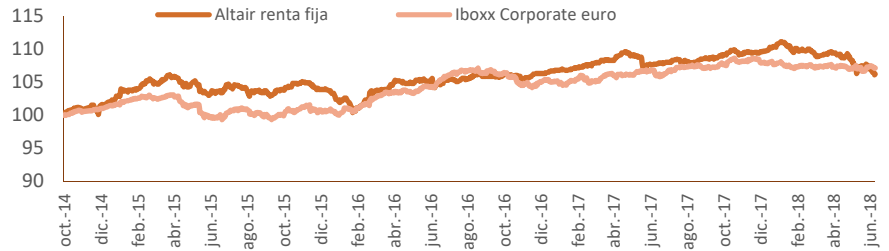
Comentario del Gestor

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.

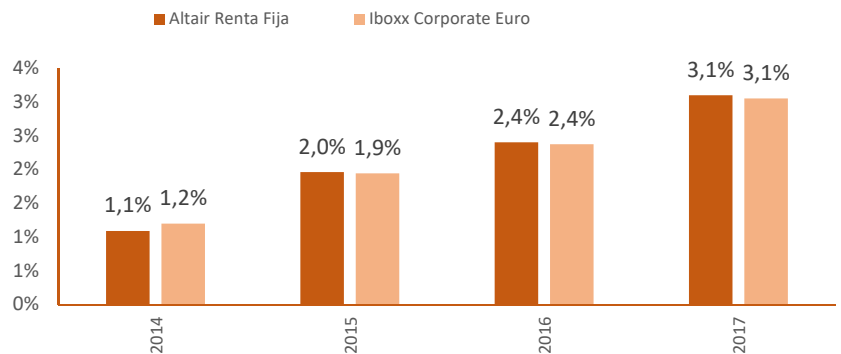
Tras la conmoción inicial en crédito la guerra comercial volvió a cobrar fuerza lastrando a las bolsas europeas que han cerrado el mes en negativo, pero que sobre todo han tenido un mes de grandes movimientos. El debate internacional de los aranceles no parece que avance y las sanciones poco a poco se 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. Altair Renta Fija se sitúa YTD en -3,2% de rentabilidad frente al -0,7% del Iboxx Corporate Euro, 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.

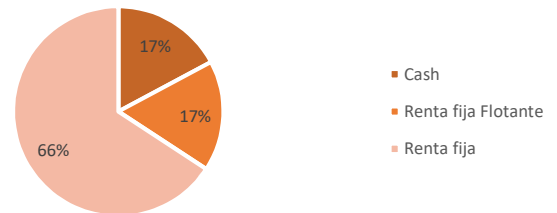
Evolución histórica frente a Iboxx Corporate Euro



Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos*



*Datos frente a la posición total del fondo

Indicadores de performance Altair Renta Fija vs. Iboxx Corporate

	1 Año		3 Años		Historico	
	ARF	Indice	ARF	Indice	ARF	Indice
Rent.	-1,4%	1,0%	0,9%	2,4%	1,6%	1,9%
Vol.	2,3%	1,8%	2,3%	2,1%	2,5%	2,1%
Sharpe	-0,48	0,74	0,52	1,29	0,78	1,03
Alfa	-1,1%		0,9%		1,9%	

Matriz de rentabilidades

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



ALTAIR RENTA FIJA



ISIN ES0107574008

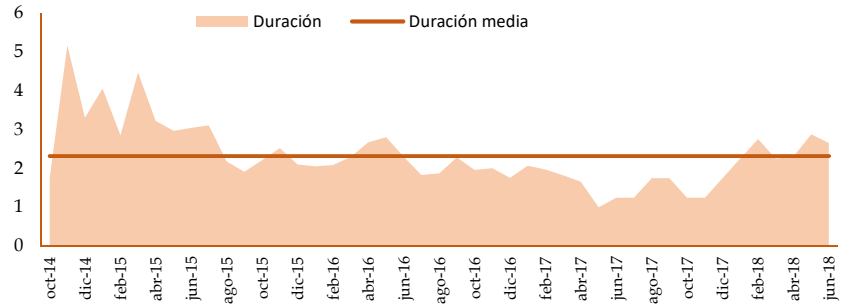
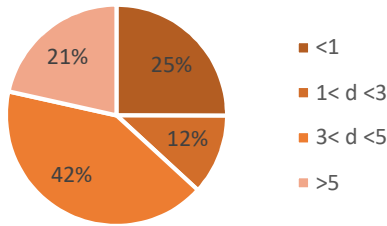
NAV 10,63

Rentabilidad YTD -3,19%

Ficha a 29-jun.-2018

Distribución por duración

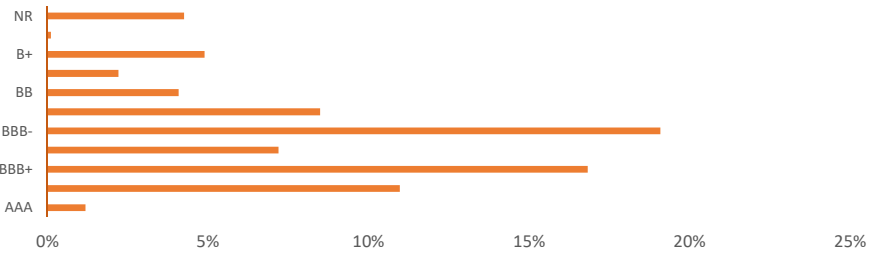
Gestión de la duración



Principales datos de renta fija

Num. posiciones	41
Duración neta	1,40
Duración bruta	2,65
Yield	3,3%
Posición en USD	-0,3%

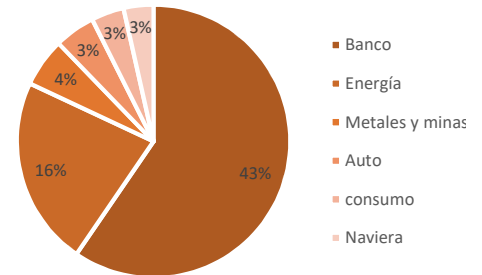
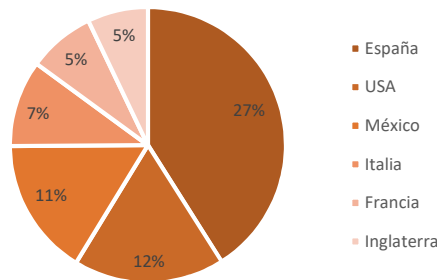
Distribución por rating en la cartera de renta fija



Principales posiciones en renta fija

Principales posiciones por país y sector

PEMEX	4,9%
PEMEX	4,2%
Crédito social cooperativo	4,1%
Liberbank	3,6%
Ferrari	3,5%
Goldman Sachs flt	2,9%
ADECCO	2,8%
UBS	2,6%
EL CANO	2,5%
Lloyds flt	2,5%



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	€12.284	Bloomberg	ALTRFIJ SM
Divisa	Euro	Categoría	Renta Fija Diversificada
Riesgo	4/7	Fecha de constitución	03/10/2014
Plazo de inversión recomendado	3 años	Aportación Mínima	1 participación
Comisión de gestión	0.75%	Entidad Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9.00%	Entidad depositaria	BNP Paribas
Comisión de depósito	0.10%	Entidad Asesora	Altair Finance AV
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%	Asesor	Antonio Cánovas del Castillo
ISIN	ES0107574008	Entidad Auditora	Ernst & Young, S.L.

Reconocimientos

Altair Renta Fija 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.

Altair Finance AM - Calle Alfonso XII, 26, 2º A, 28014, Madrid

+34 91 531 24 76 - administracion@altairfinance.es