

Inversión

31/08/2017

Objetivo de la Inversión

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.

Universo de la 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.

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 2, muy reducidas, para evitar la positivización de la curva hacia la normalidad después de una era de tipos en negativo fuera de toda racionalidad.

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.

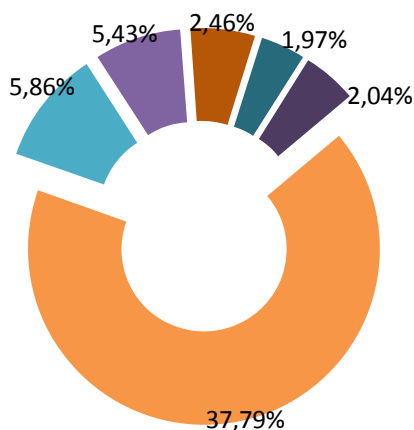
Datos generales

31/08/2017

Patrimonio total (M€)	13.020,00 €
Valor Liquidativo	10,80 €
ISIN	ES0107574008
Bloomberg	ALTRFIJ SM
Categoría	Renta Fija Diversificada
Fecha de constitución	03/10/2014
Divisa	Euro
Comisión de gestión	0,0075
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	0,09
Comisión de depósito	0,001
Riesgo	4/7
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 AV
Entidad Auditora	Ernst & Young, S.L.
Plazo de inversión recomendado	3 años

Estructura sectorial

31/08/2017



■ BANCOS ■ FINANCIERO ■ PETROLEO
■ ENERGIA ■ CONSTRUCCION ■ TRANSPORTES

Cuadro de Rentabilidades

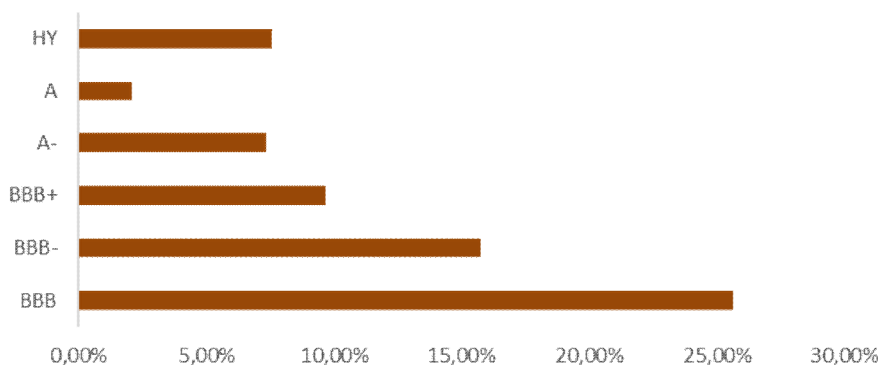
31/08/2017

	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual
2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,63%	0,59%	0,39%	--
2015	0,15%	1,34%	0,93%	0,87%	0,92%	-0,82%	-1,66%	1,02%	-1,30%	1,31%	0,60%	-1,14%	2,17%
2016	-1,08%	-0,97%	2,22%	1,26%	0,14%	-0,76%	0,82%	0,60%	-0,15%	0,18%	-0,32%	0,65%	2,58%
2017	0,36%	0,52%	0,93%	0,58%	-0,13%	-1,02%	0,60%	-0,40%					1,44%

Rating de la cartera

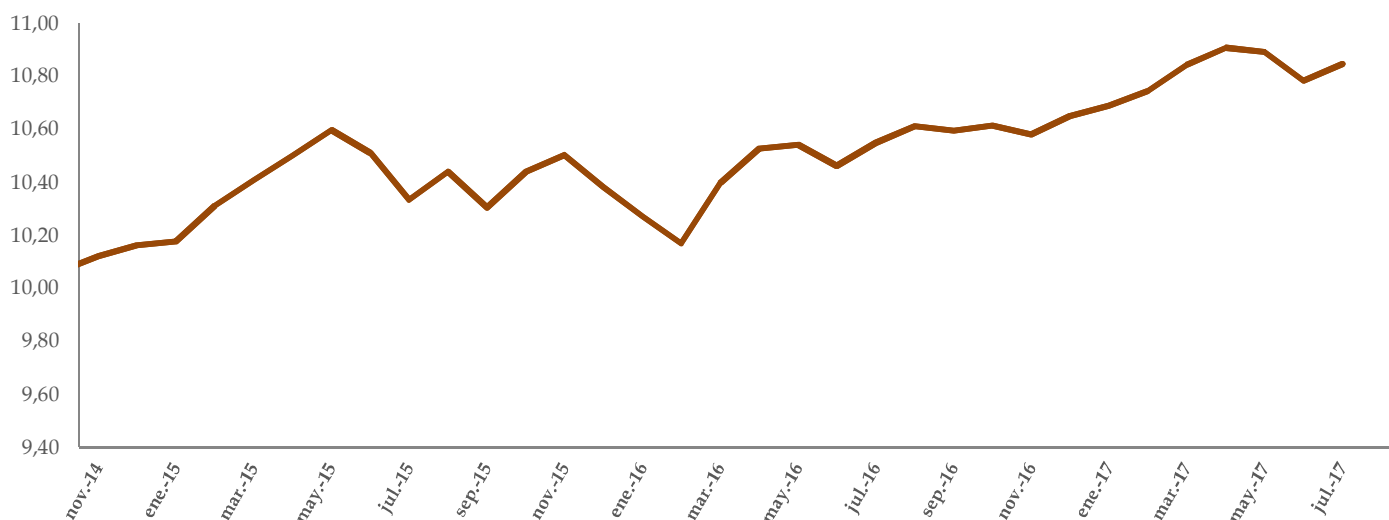
31/08/2017

% Rating

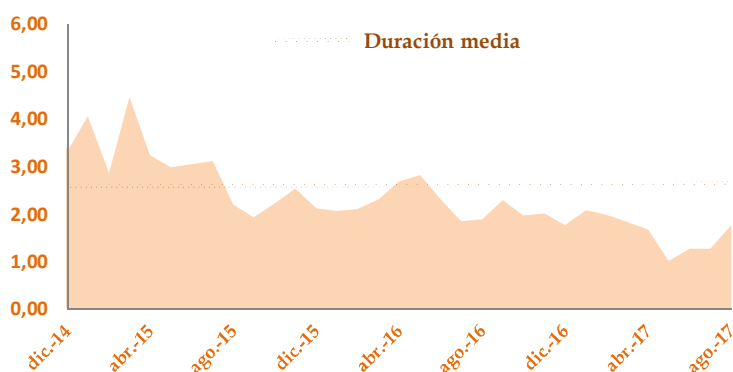


* Porcentaje calculado sobre el 100% de la inversión en Renta fija

Evolución histórica del valor liquidativo



Gestión de la duración de la cartera



Mas información

Rentabilidades

Año 2016	2,58%
Agosto	-0,43%
Desde lanzamiento	6,19%
Últimos 3 meses	-0,82%
Rentabilidad del fondo anualizada	2,78%

Ratio de Sharpe	Vol.1 año	Ratio Sortino	Riesgo Bajista
0,90	1,79%	0,60	2,32%

Duración de la cartera	1,75
------------------------	------