

# ALTAIR RENTA FIJA, FI

Ficha a 31 de enero de 2018



Altair Finance  
Agencia de Valores

## Inversión 31/01/2018

### 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

El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), en activos de Renta Fija (pública o privada), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. El Fondo no tiene exposición a activos de Renta Variable.

La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 10 años. La calificación crediticia será al menos media (mínimo BBB-) o la que en cada momento tenga el Reino de España si fuera inferior y, hasta un 20% tendrá baja calidad (inferior a BBB-). La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total

### Comentarios

El año comienza con amplias subidas en enero que se corrigen al comienzo de febrero llevando a la bolsa a niveles negativos. El cambio en la directiva de la Fed y el nuevo anuncio de subida de tipos generan inestabilidad en el mercado que puede volver a unos niveles normales de volatilidad. Para este año las subidas de tipos y por lo tanto de rentabilidad en deuda soberana marcaran la tendencia de mercado.

El año continúa con unos indicadores macro muy similares a los del año anterior, en general se espera crecimiento económico. Hemos conocido los datos de fin de diciembre estadounidenses con algunas buenas sorpresas, el PMI aumenta un 1,7% frente al 1,5% previsto, y en enero suben los salarios un 0,4%. Esta subida es una buena señal ya que representa un aumento controlado de la inflación, que es el indicador mas significativo para este año.

La tendencia a largo plazo de mercado parece todavía sostenida por las dinámicas macro y un rol activo en los bancos centrales sin embargo el aumento de volatilidad por encima de los 20 puntos augura una mayor brusquedad en lo que queda de año lo que da lugar a una mayor oportunidad a la gestión activa.

Contexto inestable pero repleto de oportunidades para la gestión tanto en renta variable como en renta fija. Se espera un camino gradual de contracción monetaria en Europa que vaya replicando las consecuencias del mercado americano (normalización en tipos) que puntualmente puede generar desequilibrios en los precios.

Tono positivo de fondo en el que identificamos correcciones como oportunidad, pero siguiendo muy de cerca los riesgos subyacentes de un mercado poco preparado para la volatilidad.

### RENDA FIJA

Ligeramente infraponderados con una duración neta modificada de 2,25 tras quitar la cobertura de 180pb cortos de BUND alemán. Duración bruta de 3,11 con TIR potencial sobre patrimonio de 2.2% apostando por movimientos no muy bruscos de tipos en lo que queda de año y buen comportamiento del crédito seleccionado en plazos medios. Aumentamos al 35% de bonos en \$, en su mayoría flotantes, con cobertura en divisa hasta el 5% de exposición, para buscar mayor carry.

Comenzamos a ver valor en curvas americanas a distintos plazos y el movimiento lógico será ir descubriendo cobertura y pasando de flotante a fijo acompañando al mercado.

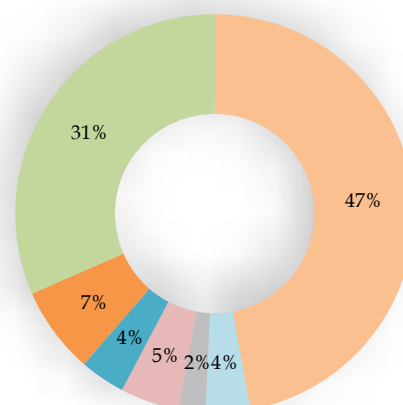
### DIVISA

Posición en \$ del 5% tras comprar en 1.24 con el objetivo de ir acompañando el camino a 1.25 con compras de forma gradual. Sin activos ni cobertura en libras.

## Datos generales 31/01/2018

Patrimonio total (M€)	13.635,91 €
Valor Liquidativo	11,09 €
ISIN	ES0107574008
Bloomberg	ALTRFIJ SM
Categoría	Renta Fija Diversificada
Fecha de constitución	03/10/2014
Divisa	Euro
Comisión de gestión	0,75%
Comisión de gestión s/B <sup>a</sup> (marca de agua)	9,00%
Comisión de depósito	0,08%
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 31/01/2018



Financiero	Materias primas	Energía
Automoción	Construcción	Otros
Liquidez		

## Cuadro de Rentabilidades 31/01/2018

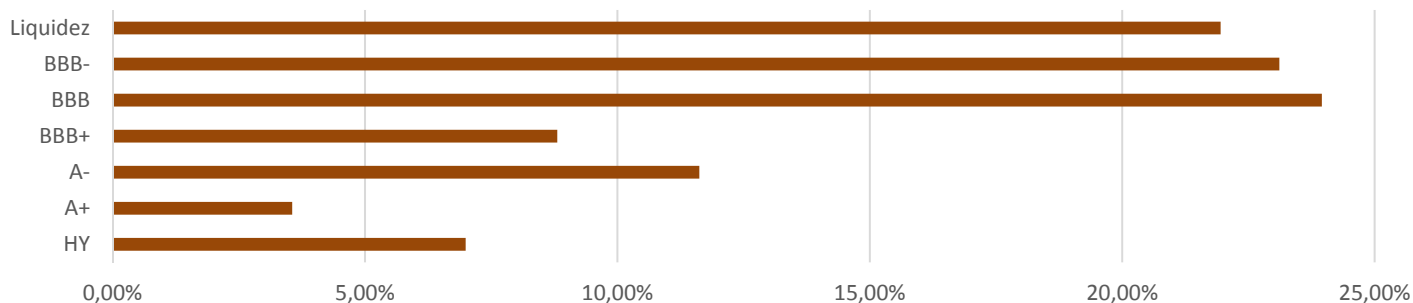
	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anual
2014	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,63%	0,59%	0,39%	--
2015	0,15%	1,34%	0,93%	0,87%	0,92%	-0,82%	-1,66%	1,02%	-1,30%	1,31%	0,60%	-1,14%	2,17%
2016	-1,08%	-0,97%	2,22%	1,26%	0,14%	-0,76%	0,82%	0,60%	-0,15%	0,18%	-0,32%	0,65%	2,58%
2017	0,36%	0,52%	0,93%	0,58%	-0,13%	-1,02%	0,60%	-0,40%	0,64%	0,94%	-0,06%	0,14%	3,13%
2018	0,95%												0,95%

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.

## Rating de la cartera

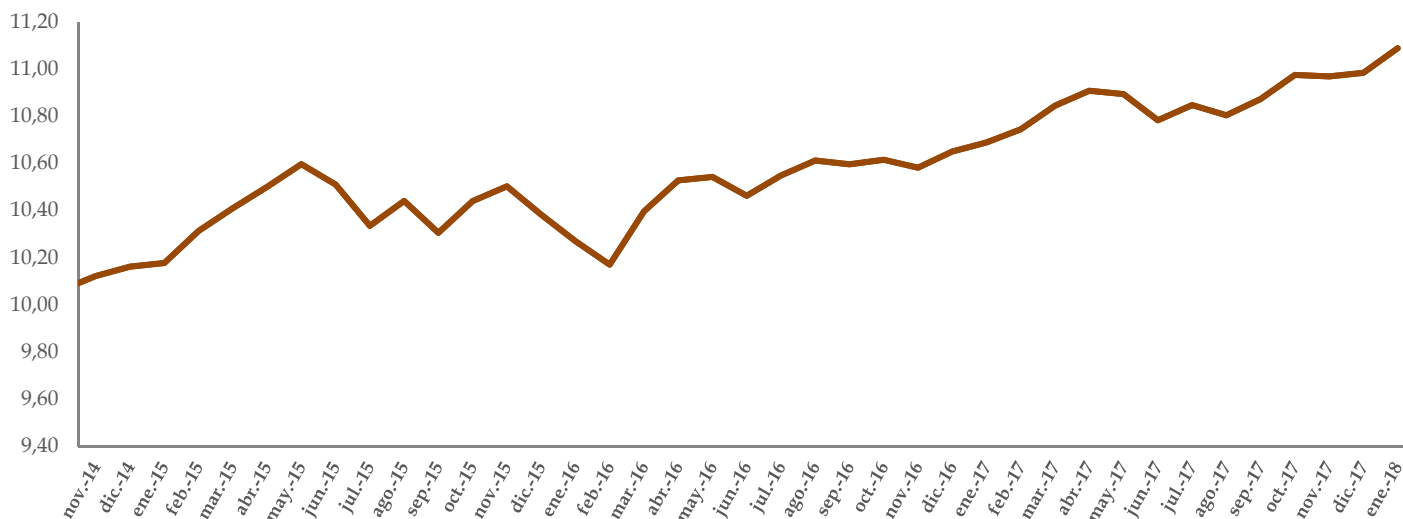
31/01/2018

### % Rating

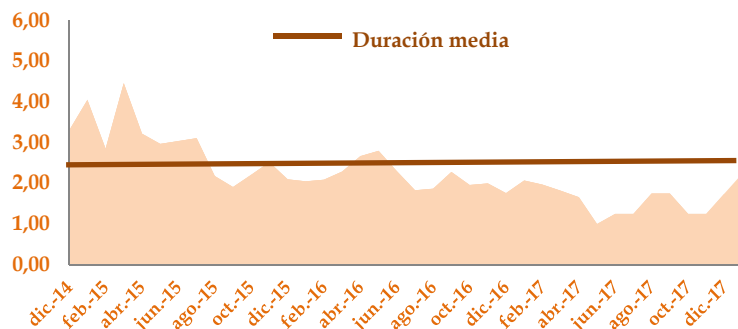


\* Porcentaje calculado sobre el 100% de la inversión en Renta fija

## Evolución histórica del valor liquidativo



## Gestión de la duración de la cartera



## Más información

Volatilidad 1 año	1,73%
Ratio Sharpe 1 año	2,45
Rentabilidad del fondo anualizada	3,14%
Duración RF	2,25