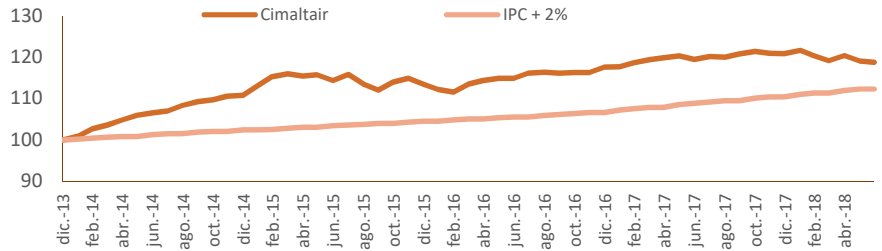




Filosofía Cimaltair

Cimaltair busca la revalorización del capital en términos reales a largo plazo intentando proteger el capital. El fondo busca obtener una rentabilidad anual a largo plazo que supere a la revaluación del IPC Europeo anual +2%. Invertirá principalmente en instrumentos de renta fija. El Fondo puede invertir hasta un 35% de sus activos netos totales en renta variable y hasta un 10% de sus activos en otros fondos. Hasta el 20% de la cartera puede invertirse en renta fija High Yield y podrá tener una exposición máxima a riesgo divisa distinta del euro del 50%.

Evolución histórica frente a IPC+2%



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.

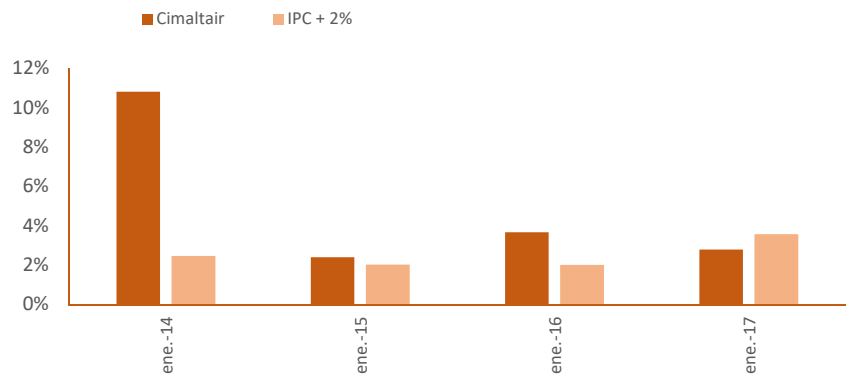
Tras la conmoción inicial en crédito la guerra comercial volvió a cobrar fuerza lastrando a las bolsas europeas que han cerrado el mes en negativo, pero que sobre todo han tenido un mes de grandes movimientos. El debate internacional de los aranceles no parece que avance y las sanciones poco a poco se 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. Una buena perspectiva que nos hace entrar en el mes de julio ligeramente sobre ponderados.

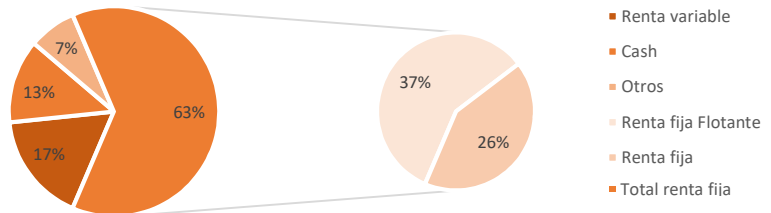
Cimaltair cierra el semestre con un -1,72% a causa del mal rendimiento de la renta fija, una renta fija que ha ampliado mucho el spread de crédito pero donde el carry nos ayudara a recuperar las pérdidas.

En renta variable nos encontramos ligeramente por debajo de la posición natural (15,5% frente al 17,5%) porque, aunque no descartamos un posible rebote, vemos un riesgo latente en el mercado.

Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos



*Datos frente a la posición total del fondo

Indicadores de performance

	Rentabilidad			Vola. 1Y 2,61%
	CIM	Bench	Dif	
2017	2,78%	3,57%	-0,79%	Sharpe Historico 1,33
2016	3,67%	2,01%	1,66%	
2015	2,40%	2,03%	0,37%	

Matriz de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2018	0,7%	-1,1%	-1,0%	1,1%	-1,1%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	-1,7%
2017	0,1%	0,8%	0,6%	0,4%	0,4%	-0,7%	0,6%	-0,2%	0,7%	0,5%	-0,4%	-0,1%	2,8%
2016	-1,1%	-0,5%	1,7%	0,8%	0,4%	0,1%	1,0%	0,2%	-0,2%	0,1%	0,0%	1,1%	3,7%
2015	2,1%	1,9%	0,6%	-0,5%	0,3%	-1,2%	1,3%	-2,0%	-1,3%	1,7%	0,8%	-1,3%	2,4%
2014	0,9%	1,8%	0,9%	1,2%	1,1%	0,6%	0,5%	1,2%	0,9%	0,4%	0,8%	0,2%	10,8%



Cimaltair International Fund SICAV



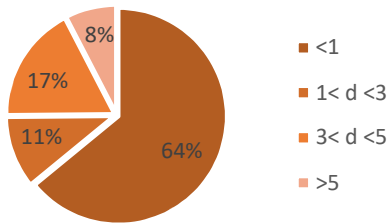
ISIN LU0971116859

NAV 1,1907

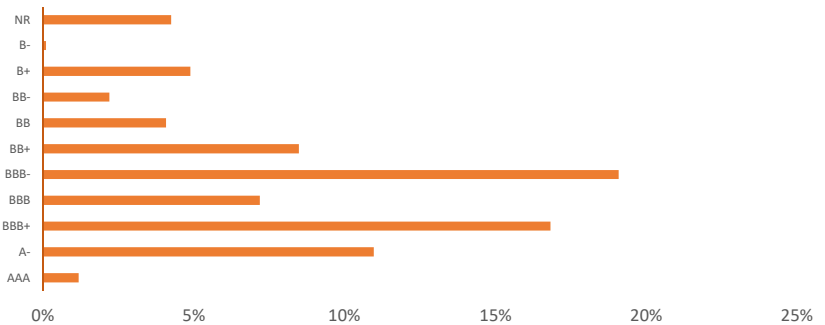
Rentabilidad YTD -1,72%

Ficha a 29-jun.-2018

Distribución por duración



Distribución por rating en la cartera de renta fija

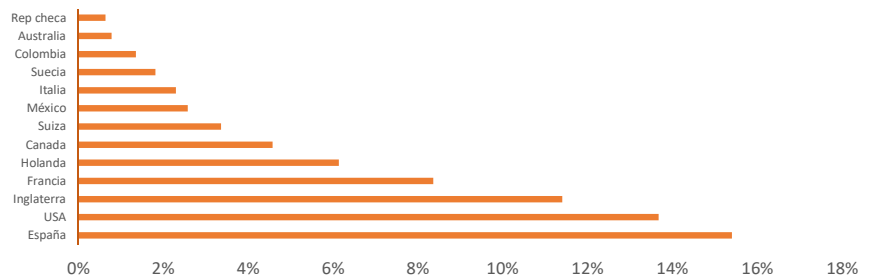


Principales datos de renta fija*

Num. posiciones	71
Duración neta	0,75
Duración bruta	1,18
Yield	1,4%
Posición en USD	2,0%

*Datos sobre cartera total

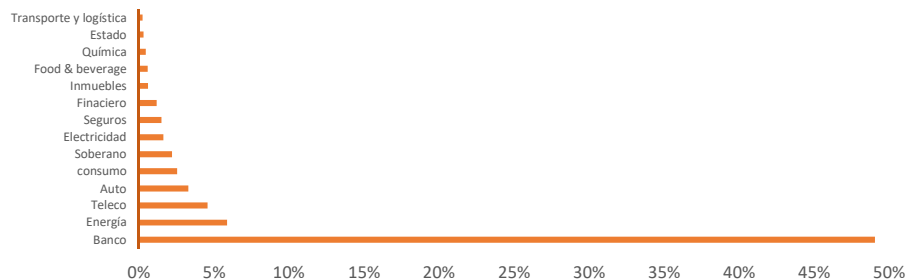
Distribución por país en la cartera de renta fija



Principales posiciones en renta fija

Toronto flt	4,6%
ADECCO	2,5%
WELLS FARGO flt	2,3%
PEMEX	2,3%
Bankia	2,2%
Treasury	2,2%
Liberbank	2,1%
Santander uk flt	2,0%
Lloyds	1,9%
UBS flt	1,6%

Principales posiciones por país y sector



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	€67.013	Bloomberg	BIFCIAE LX
Riesgo	3/7	Categoría	Mixto Defensivo EUR
Plazo de inversión recomendado	3 años	Fecha de constitución	31/10/2013
Comisión de gestión	1.08%	Aportación Mínima	1 participación
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	0.00%	Entidad Gestora	Bankinter Luxembourg S.A.
Comisión de depósito	0.10%	Entidad depositaria	Royal Bank of Canada
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%	Entidad Asesora	Altair Finance S.A.,
Código DGS	N3645	Entidad Auditora	Pwc
ISIN	LU0971116859		

Reconocimientos

CIMALTAIR 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