

Ficha a 31 de agosto de 2017

Inversión

Objetivo de la Inversión

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%.

Universo de la Inversión

Invertirá principalmente en instrumentos de renta variable y 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 15 % de la cartera puede invertirse en renta fija High Yield y podrá tener una exposición máxima a riesgo divisa distinta del euro del 50%.

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

Comportamiento positivo de la renta fija durante el mes de agosto. Tanto los índices de bonos soberanos como de crédito terminaron con revalorizaciones entre el 0,5 y el 1%.

La renta fija estuvo apoyada por unos datos de inflación ligeramente más bajos de lo esperados, que sostuvieron el precio de los bonos ante un previsible retraso por parte de los bancos centrales en sus planes de normalización de sus políticas monetarias. La probabilidad de subidas de tipos en EEUU ha bajado por debajo del 35% en diciembre, probabilidad que estaba por encima del 80% hace un par de meses. Esto ha llevado a la rentabilidad del bono a 10 años americano a rentabilidades por debajo del 2,1% desde niveles del 2,25% hace prácticamente un mes.

En el caso de Europa, la situación es bastante parecida, el dato de inflación subyacente publicado relativo a julio, en el 1,3%, por debajo de las expectativas, retrasa las posibilidades de que el BCE adelante sus planes de reducción del programa de recompra de activos. En este contexto la rentabilidad del bono alemán a 10 años, bajó a niveles del 0,25% desde niveles próximos al 0,5% en julio.

Los mercados primarios se mantuvieron prácticamente sin actividad en gasoil, por lo que no se han producido cambios significativos en la cartera.

El fondo mantenía al cierre del mes un 67% de su patrimonio en RF. La duración media de la cartera es de 2 años, con una rentabilidad media de 2,1%.

RENTA VARIABLE

Los mercados de RV finalizaron el mes de agosto con un comportamiento ligeramente negativo. Prácticamente todos los mercados desarrollados terminaron en negativo. EEUU cerró prácticamente plano, apoyado por la debilidad del dólar, mientras los mercados europeos cerraban el mes en rentabilidades negativas próximas al 1%.

Los mercados se movieron manteniendo los rangos que viene manteniendo en los últimos meses y aprovechamos la corrección de principios de agosto para subir la exposición de la cartera a RV al 13,5%, incluidos los derivados.

Aunque los mercados, especialmente el americano, en nuestra opinión gozan de una cierta sobrevaloración, pensamos que se mantendrán dentro de los rangos vistos en los últimos meses, ofreciendo oportunidades de trading.

DIVISA Y HIGH YIELD

El dólar continuó con su tendencia a depreciarse, y lo hizo contra el euro en un 0,6%. Mientras no se clarifique la capacidad de Trump de llevar a cabo sus medidas principales, la reforma fiscal y el plan de inversiones en infraestructuras, el dólar mantendrá su posición de debilidad, que pensamos podría alcanzar incluso los 1,25 contra el euro. En este contexto mantenemos la posición de dólar 100% cubierta, pero estamos preparados para empezar a descubrirla, si se acerca a los 1,25.

El índice HY Global de Bloomberg durante el mes de agosto se revalorizó un 0,28%, y acumula en el año una subida del 8%. Seguimos positivos con esta clase de activo y mantenemos la exposición a HY del fondo en el entorno del 15%.

Datos generales

31/08/2017

Patrimonio total (M€) 59.443 €

Valor Liquidativo 1,2028 €

ISIN LU0971116859

Bloomberg BIFCIAE LX

Categoría Mixto Defensivo EUR

Fecha de constitución 31/10/2013

Divisa Euro

Riesgo 3/7

Aportación Mínima 1 participación

Comisión de gestión 1.08%

Comisión de gestión s/B^o (marca de agua) 0.00%

Comisión de depósito 0.10%

Gastos de suscripción y reembolso 0.00%

Entidad Gestora Bankinter Luxembourg S.A.

Entidad depositaria Royal Bank of Canada

Entidad Asesora Altair Finance Agencia de Valores S.A.,

Entidad Auditora Deloitte, S.L.

Plazo de inversión recomendado 3 años

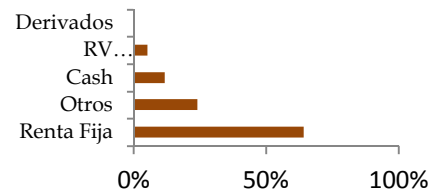
Rentabilidades y volatilidad

31/08/2017

	Fondo	Benchmark	Diferencia
Desde inicio	20,28%	10,27%	10,01%
Agosto	-0,18%	0,30%	-0,48%
2017	2,03%	2,41%	-0,38%
2016	3,62%	1,78%	1,84%
2015	2,68%	2,08%	0,59%
2014	10,54%	2,65%	7,89%
R.Anualizada	5,04%	2,58%	2,46%
Volatilidad 1Y	2,29	Ratio Sharpe	2,23

Distribución de activos

31/08/2017



Cuadro de Rentabilidades

31/08/2017

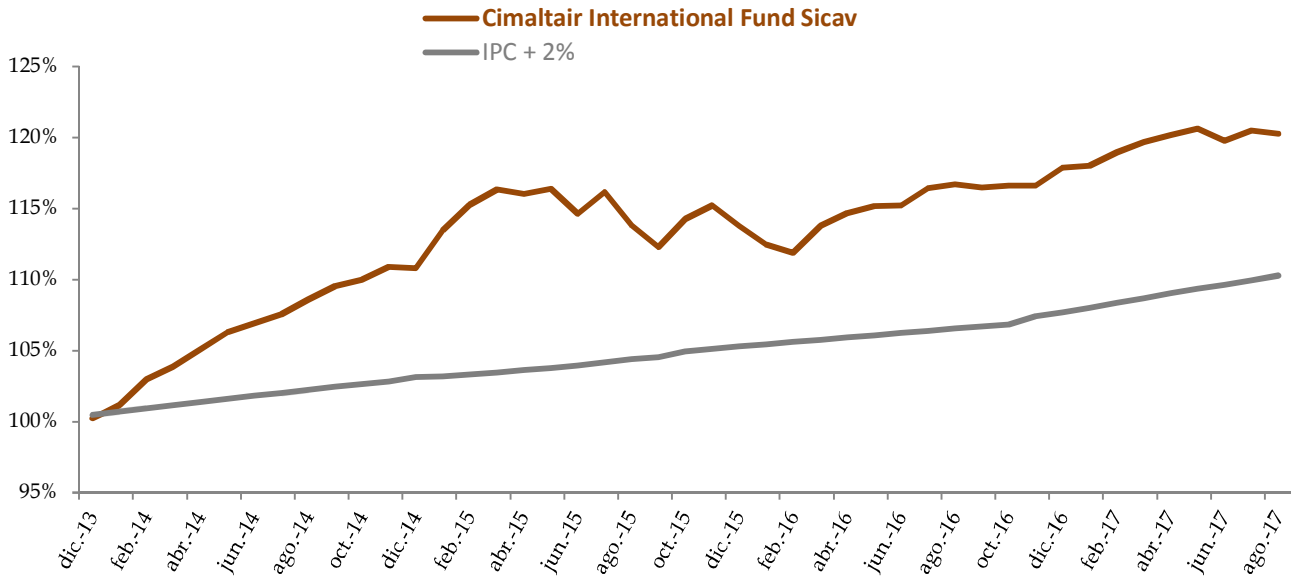
	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anua	Benchmark	Diferencia
2013												0,2%	--	--	--
2014	0,9%	1,8%	0,9%	1,2%	1,1%	0,6%	0,6%	0,9%	0,9%	0,4%	0,8%	-0,1%	10,5%	2,65%	7,89%
2015	2,4%	1,6%	0,9%	-0,3%	0,3%	-1,5%	1,3%	-2,0%	-1,3%	1,7%	0,8%	-1,2%	2,68%	2,08%	0,59%
2016	-1,1%	-0,5%	1,7%	0,8%	0,4%	0,06%	1,0%	0,2%	-0,2%	0,1%	0,0%	1,1%	3,62%	1,78%	1,84%
2017	0,1%	0,8%	0,6%	0,4%	0,4%	-0,69%	0,6%	-0,2%					2,03%	2,41%	-0,38%

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.

Ficha a 31 de agosto de 2017

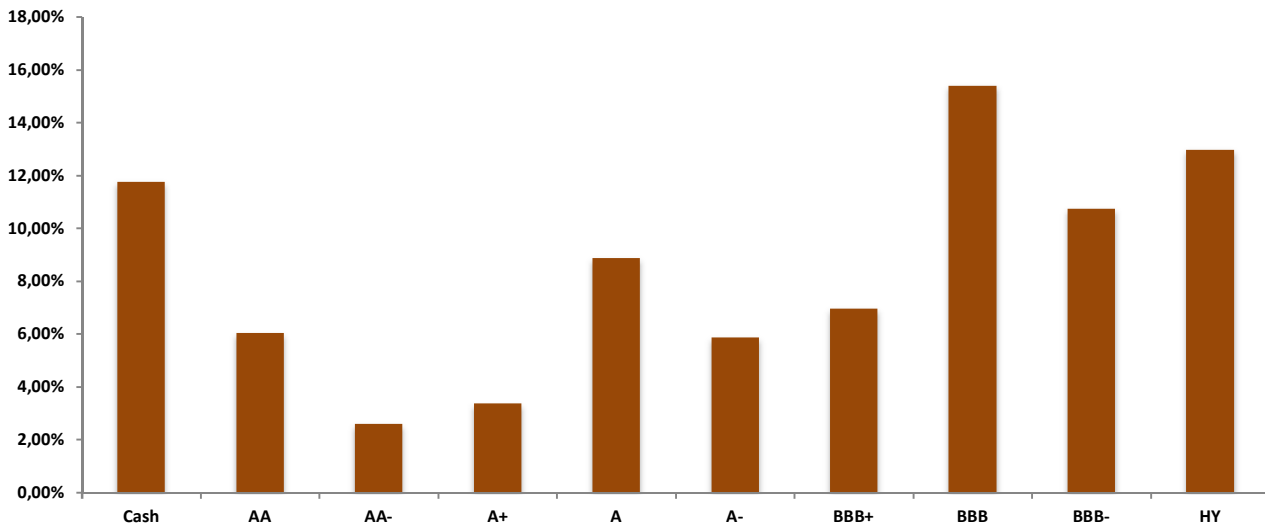
Inversión

31/08/2017



Distribución de la cartera de renta fija

31/08/2017



Distribución geográfica de la cartera

31/08/2017

