



Cimaltair International Fund SICAV



ISIN LU0971116859

NAV 1,2008

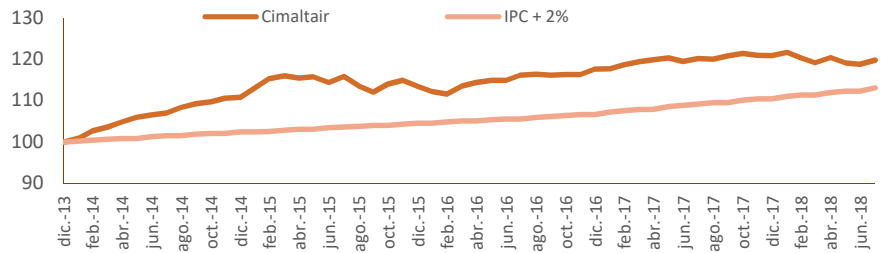
Rentabilidad YTD -0,89%

Ficha a 31-jul.-2018

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

El mes de julio fue un buen mes para los activos de riesgo. Tras un mes junio muy volátil, con fuertes altibajos en la RV, en julio los mercados tendieron a estabilizarse, recuperando lo perdido en meses anteriores. En Europa, excepto el Ibx 35 - que tras subir en el mes un 2,8%, cierra en el -1.7% en el año, los principales índices de RV se sitúan ligeramente en terreno positivo, el Eurostoxx 50, subió en el mes un 3,8% y cierra en +0,6% en el año. En la RF, las primas de riesgo también se contrajeron, aportando un buen resultado a las carteras de crédito. En este contexto, Cimaltair cerró el mes con una subida del 0,85% y acumula en el año una pérdida del 0,9%.

Los datos macroeconómicos en julio, mantienen su tendencia positiva, aunque siguen marcando una mejor evolución en EEUU que en Europa. El PIB del Q2 en EEUU creció un 4,1% anualizado, mientras el de la zona euro lo hacía al 2,1%, algo por debajo de lo esperado. Los tipos de interés reflejan esta situación, así mientras el bono del Tesoro americano a 10 años se sitúa en el 3% de rentabilidad, el bono alemán equivalente rinde un 0,45%. Este diferencial de tipos de interés apoya la fortaleza del dólar, que se revaloriza contra el euro cerca del 3% en el año.

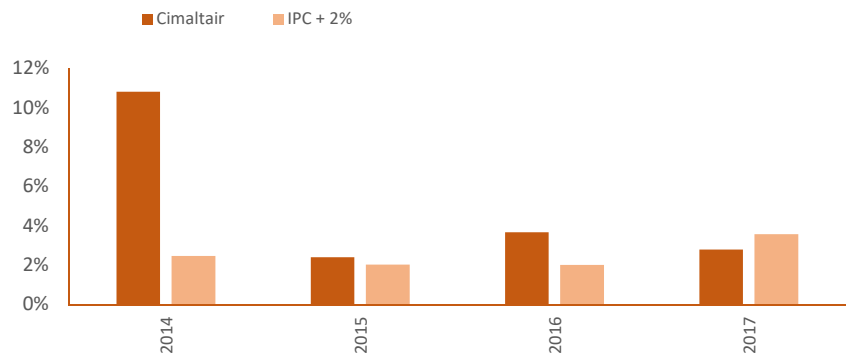
Los resultados empresariales del 2Q también han apoyado a la RV, especialmente en EEUU, donde han crecido al 21%, mientras en Europa lo hacen a ritmo algo superior al 8%.

Los bancos centrales también siguen caminos dispares, mientras la FED sigue con su proceso gradual de subidas de tipos, esperándose una nueva subida en septiembre, el BCE se reafirma en su estrategia de reducir las compras de bonos en octubre y cancelarlas en enero, pero no platea la primera subida hasta después del verano de 2019.

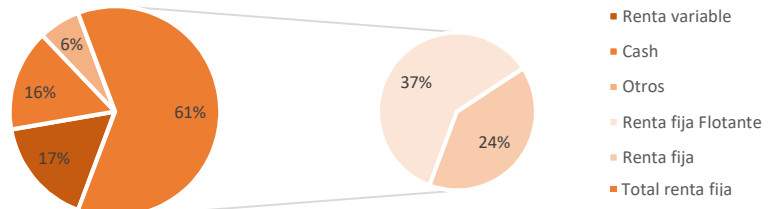
En el frente político, la guerra arancelaria sigue en marcha, con amenazas de importantes subidas tarifarias por parte de EEUU. Por el momento la guerra es dialéctica pero sin duda tendrá consecuencias. El mercado de divisas ya empiezan a reflejarlo, con la divisa china perdiendo cerca de un 10% desde abril.

Ante el creciente riesgo de guerra arancelaria y la falta de liquidez que toman los mercados en agosto, y aprovechando este repunte de los mercados, hemos reducido el nivel de riesgo de la cartera bajando la exposición a renta variable hasta el 13,2%. Sin cambios significativos en la cartera de RF mantenemos una inversión del 75%. Con rentabilidad de la cartera del 2,25% anual, una duración de tipo de interés de 1,2 años y una duración de crédito de 3 años. La exposición a bonos HY se mantiene entorno al 14%. Y la exposición a bonos de alto rendimiento al 10,5%.

Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos



*Datos frente a la posición total del fondo

Indicadores de performance

	Rentabilidad			Vola. 1Y 2,69%
	CIM	Bench	Dif	
2017	2,78%	3,57%	-0,79%	Sharpe Historico 1,37
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%	0,8%	-	-	-	-	-	-0,9%
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



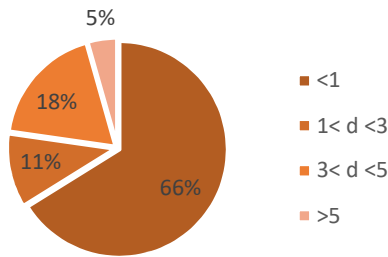
ISIN LU0971116859

NAV 1,2008

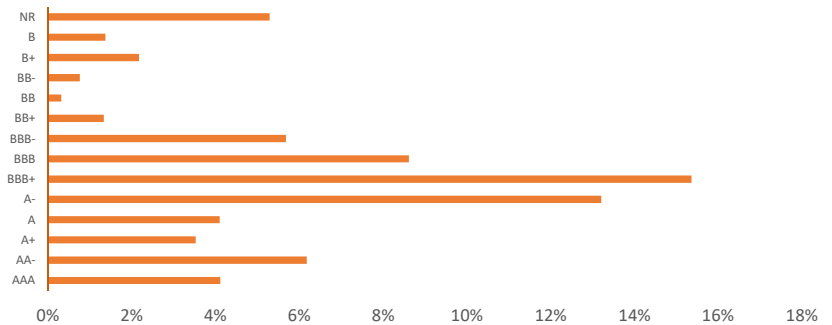
Rentabilidad YTD -0,89%

Ficha a 31-jul.-2018

Distribución por duración



Distribución por rating en la cartera de renta fija

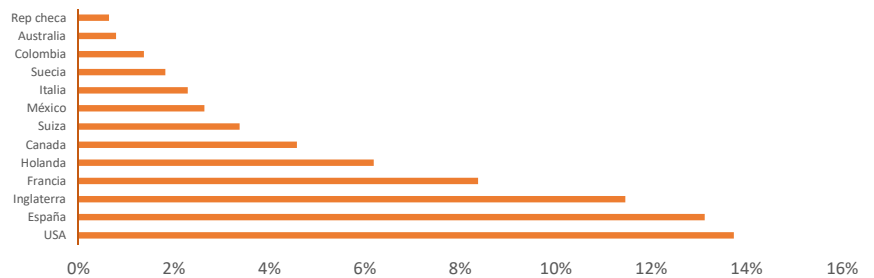


Principales datos de renta fija*

Num. posiciones	69
Duración neta	0,59
Duración bruta	1,18
Yield	1,4%
Posición en USD	2,0%

*Datos sobre cartera total

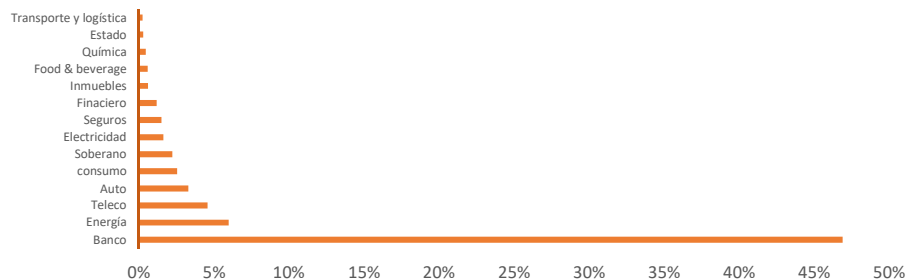
Distribución por país en la cartera de renta fija



Principales posiciones en renta fija

Toronto flt	4,6%
ADECCO	2,6%
PEMEX	2,3%
WELLS FARGO flt	2,3%
Treasury	2,2%
Bankia	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)	€67.246	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.