

Ficha a 31 de diciembre 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

Se cierra 2017 con un muy buen resultado en los activos de riesgo. La excelente evolución macroeconómica con un sólido crecimiento sincronizado en todas las economías a lo ancho del globo, junto a una ausencia de tensiones inflacionistas y con el apoyo de las políticas monetarias ultraexpansivas de los bancos centrales, ha empujado al alza a los activos de riesgo.

La RV asiática y la emergente han sido los mercados con mejor comportamiento en el año, con resultados superiores al 30% en ambos casos. Japón y EEUU han dado unos resultados superiores al 20%, mientras Europa, que era la gran promesa para 2017, ha vuelto a defraudar. Destacamos el DAX que ha alcanzado una rentabilidad del 12,5% mientras el Eurostoxx 50, terminó en el 6,5%. La gran losa para los mercados europeos, ha sido el fortalecimiento del euro contra el dólar que se apreció a lo largo del año más de un 14%, lastrando la competitividad de las empresas exportadoras europeas.

En diciembre, el hecho de mayor relevancia fue la aprobación de la esperada reforma fiscal en EEUU, consistente en una fuerte rebaja fiscal para las empresas cuyo impuesto de sociedades se rebaja del 35 al 21%, además de la imposición de un impuesto reducido del 14,5% a la repatriación de beneficios. Para las personas físicas se aprueban rebajas en los tipos marginales del IRPF. El impacto global estimado de ahorro de impuestos de 1,5bn de dólares en los próximos 10 años, que se espera dinamice la inversión y el consumo aportando varias décimas del crecimiento adicional al PIB y un aumento significativo en los resultados empresariales en EEUU.

En Europa, a pesar de la buena evolución de los datos macroeconómicos, la falta de gobierno en Alemania, enfría las expectativas reformadoras y de fortalecimiento de la UE, traducándose en una cierta debilidad en los mercados bursátiles.

Los bancos centrales han seguido con su guión. La FED subió los tipos por tercera vez en el año hasta el 1,5% y anunció que espera 3 subidas más para 2018, lo que situaría el tipo de intervención a final de año en el 2,25%. El BCE por su parte mantuvo los tipos invariados y reafirmó su política de compra de activos (30k millones al mes) hasta septiembre. Por otro lado revisó al alza la previsión de crecimiento al 2,3% (2,5% en 2017) y mantiene una previsión de inflación del 1,4% (frente al 1,6% en 2017).

El año 2018 em pieza con buenos augurios, continuando con la tendencia positiva tanto en las variables macro como en las micro. Tras años de crecimiento y de políticas monetarias muy expansivas, 2018, parece el año en que los bancos centrales iniciaran el proceso de normalización monetaria y por tanto el factor liquidez irá reduciéndose, la clave esta en como reacciona la economía y como se lo van a tomar los mercados.

### RENTA FIJA.

La RF también tuvo un resultado dispar en 2017. El índice de US Treasuries de vencimiento 7 a 10 años, dió una rentabilidad del 2,5% en 2017, mientras el del bono alemán del mismo vencimiento dió un -0,8%. Por su parte el bono portugués a 10 años, rentó un 20% en 2017, como consecuencia del estrechamiento de spreads.

El crédito tuvo un muy buen comportamiento en el año, y de nuevo el mercado americano aportó mayores retornos. El índice BBB no financiero americano aportó una rentabilidad del 7,2% mientras el mismo índice europeo aportó un 2,5%.

En HY el resultado fue similar, el índice americano BB no financiero terminó el año con una rentabilidad del 7,5% mientras su equivalente europeo lo hacía un 5,9%.

En nuestra opinión los spreads alcanzados están muy próximos a los mínimos del 2007. La normalización de las políticas monetarias tendrá un impacto negativo en los spreads de crédito por lo que seremos muy cautelosos en las compras.

El fondo a fin de mes mantenía un 71% de la cartera en RF, incluido un 15% de HY. La mitad de la cartera esta compuesta por bonos a tipo de interés flotante, lo que sitúa su duración de tipos de interés en algo más de un año. La duración de crédito de la cartera era de unos 3,5 años.

### RENTA VARIABLE

La cartera del fondo muy centrada en Europa, se benefició de su exposición al sector financiero europeo (4,5%), que se revalorizó cerca del 1% frente al Eurostoxx 50 que perdió un 1,85%.

Las valoraciones alcanzadas por la RV, especialmente en EEUU, son excesivamente optimistas, por lo que a fin de año manteniamos la infraponderación a RV con una exposición neta total del 13,3%.

### DIVISA

El dólar siguió con su tendencia a depreciarse mantenida desde el 2º trimestre del año. En el mes perdió contra el euro un 0,85% cerrando el año con una pérdida del 14,15%. Mantenemos la exposición a dólar completamente cubierta y seguiremos con una política de gestión activa de la cobertura de divisa, aprovechamos los niveles de 1,18 a 1,25, rango en el que pensamos se puede mover la paridad EURUSD en el primer trimestre del año.

## Datos generales

31/12/2017

Patrimonio total (M€)	69.557 €
Valor Liquidativo	1,21165 €
ISIN	LU0971116859
Bloomberg	BIFCIAE LX
Catego	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 <sup>o</sup> (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	PwC
Plazo de inversión recomendado	3 años

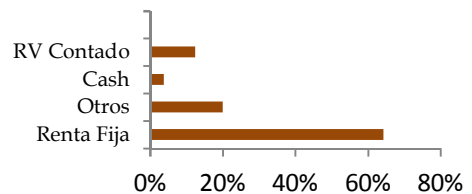
## Rentabilidades v volatilidad

31/12/2017

	Fondo	Benchmark	Diferencia
<b>Desde inicio</b>	<b>21,20%</b>	<b>11,55%</b>	<b>9,65%</b>
<b>Diciembre</b>	<b>-0,05%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,34%</b>
<b>2017</b>	<b>3,04%</b>	<b>3,60%</b>	<b>-0,56%</b>
<b>2016</b>	<b>3,62%</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,84%</b>
<b>2015</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,08%</b>	<b>0,59%</b>
<b>2014</b>	<b>10,54%</b>	<b>2,65%</b>	<b>7,89%</b>
<b>R.Anualizada</b>	<b>4,73%</b>	<b>2,66%</b>	<b>2,07%</b>
<b>Volatilidad 1Y</b>	<b>2,11</b>	<b>Rat. Sharpe</b>	<b>2,28</b>

## Distribución de activos

31/12/2017

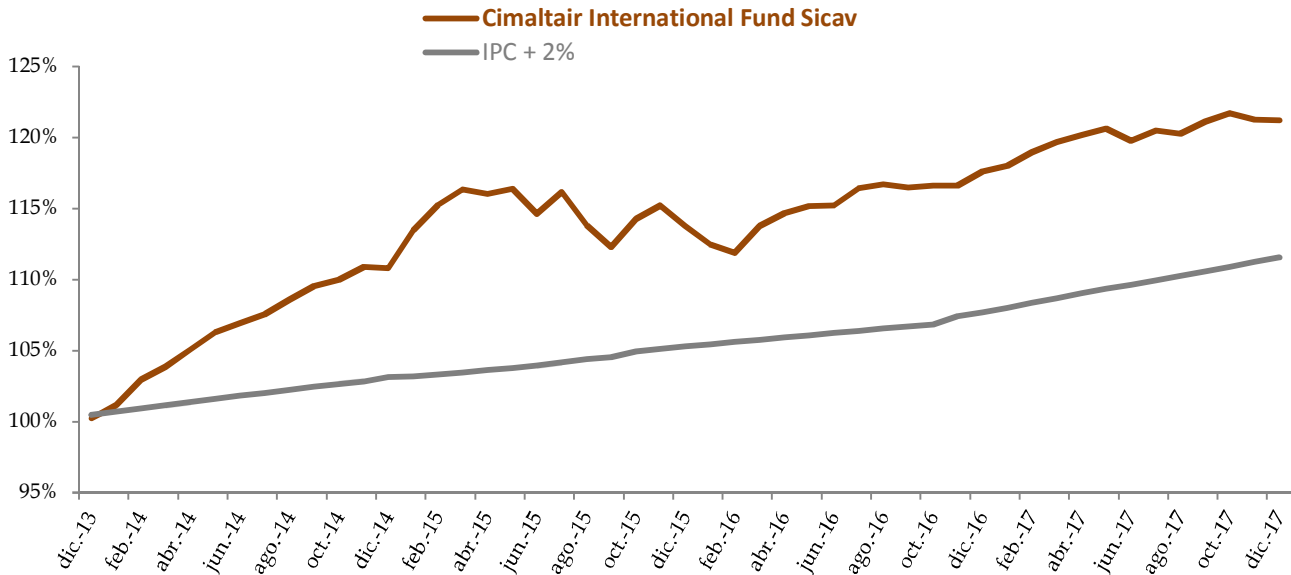


## Cuadro de Rentabilidades

31/12/2017

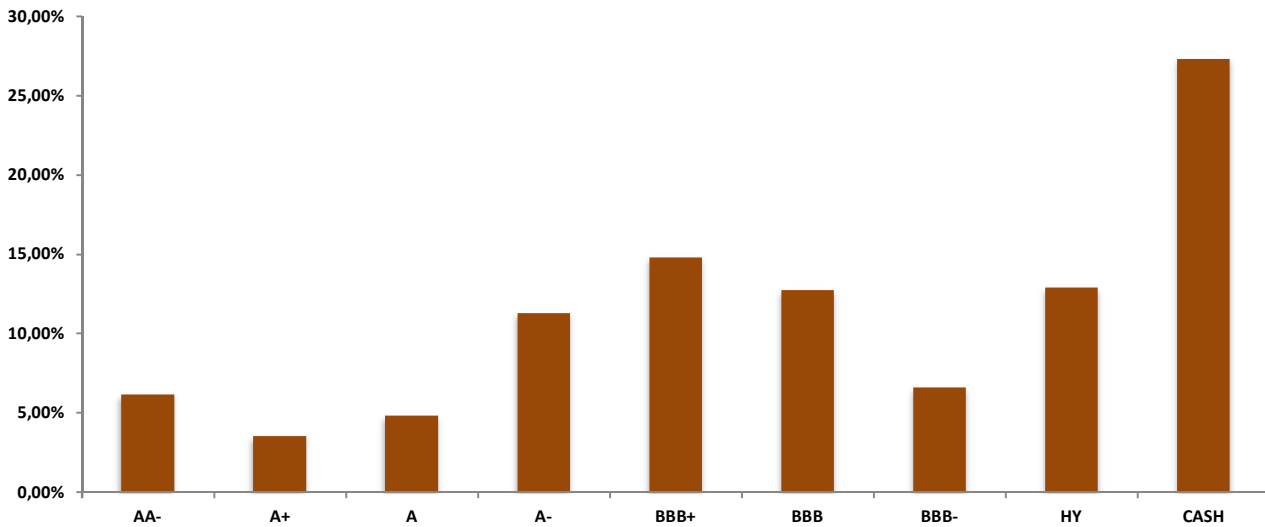
	Ene	Feb	Mar	Abril	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Rent. Anua	Benchmark	Diferencia
2013												0,24%	--	--	--
2014	0,92%	1,79%	0,88%	1,17%	1,14%	0,60%	0,59%	0,94%	0,88%	0,42%	0,82%	-0,08%	10,5%	2,65%	7,89%
2015	2,41%	1,57%	0,94%	-0,27%	0,32%	-1,51%	1,32%	-2,03%	-1,32%	1,75%	0,83%	-1,16%	2,68%	2,08%	0,59%
2016	-1,14%	-0,51%	1,69%	0,80%	0,41%	0,06%	1,03%	0,24%	-0,20%	0,12%	0,02%	1,08%	3,62%	1,78%	1,84%
2017	0,32%	0,81%	0,62%	0,39%	0,38%	-0,69%	0,60%	-0,18%	0,69%	0,49%	-0,38%	-0,05%	3,04%	3,60%	-0,56%

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.



## Distribución de la cartera de renta fija

31/12/2017



## Distribución geográfica de la cartera

31/12/2017

