

Ficha a 31 de octubre de 2017

Inversión

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

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 (10%) para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 (90%) para la renta fija. El fondo tendrá exposición en activos de Renta Fija (90% - 100%) y de Renta Variable (0% - 10%), con una duración limitada en el rango 0-10 años, una exposición máxima del 10% en Renta Fija High Yield y una exposición máxima a divisa del 30%.

Comentarios

Cerramos un mes que comenzaba con el impacto post electoral en Alemania, y el referéndum en Cataluña, una situación extremadamente complicada de resolver a nivel nacional. El protagonismo volvía a ser de los banqueros centrales. El BCE ha anunciado en su reunión de este jueves una reducción del ritmo de compras del APP desde los 60.000 millones a los 30.000 millones, a partir de enero y hasta septiembre de 2018 y mantiene el guidance respecto a las compras de deuda: podrá aumentar su duración y vencimiento en caso de que la situación se deteriore.

En EEUU, el efecto positivo de la reforma fiscal se deja notar aún en las bolsas, que ignoran por completo las nefastas consecuencias para el déficit si no hubiera recortes en el gasto adicionales. La macro mantiene tono de fortaleza con un PIB 3T17 interanual que recoge una lectura del 3%, cifra muy por encima de lo esperado en el 2.5% y lleva la probabilidad de subidas de tipos para diciembre al 85%.

Por otra parte, los datos macro en la Eurozona reflejan la debilidad de la inflación que baja hasta el 1.1% en lo que respecta a la subyacente. Seguimos por tanto con poca presión sobre los precios que apoye nuevas subidas de tipos por parte de los bancos centrales que ven necesario un grado sustancial de ajuste monetario para que las presiones inflacionarias comiencen a aparecer y de esa manera salir con menor riesgo de las políticas monetarias no convencionales.

En definitiva La economía en general y especialmente la estadounidense continúa su senda alcista imparable apoyada en buenos macro y condiciones financieras muy laxas que empujan al alza las perspectivas económicas que hacen que los índices alcancen máximos históricos y alcancen sobrevaloraciones que hagan reflexionar.

RENTA FIJA

Octubre volvió a ser un mes con resultados positivos para la renta fija, tanto para la deuda soberana, cuyo índice se revalorizó un 0,3% como para el crédito. En particular los resultados fueron algo mejores para los mercados europeos, apoyados por el anuncio de extensión del programa de QE del BCE, que para el americano.

Los spreads de crédito han continuado su proceso de estrechamiento, aunque todavía no han alcanzado los niveles previos a la crisis financiera en el 2007. En este contexto de fortaleza del crédito, aprovechamos para reducir ligeramente la exposición a RF hasta el 65% desde el 69% del patrimonio del fondo. Cabe resaltar el buen comportamiento de la deuda subordinada y de los bonos híbridos, en el que el fondo tiene una exposición algo superior al 5%. Mantenemos una visión positiva sobre el mercado de High Yield, por el carry que todavía aporta. La exposición a esta clase de activo era a fin de mes de un 13,6%. Los primarios de RF siguen mostrando una sobredemanda que hace que las primas de emisión sean prácticamente nulas, por lo que nos hemos mantenido fuera de los mismos. Mantenemos una duración de crédito de entorno a los 3,5 años, aunque la duración de tipo de interés es inferior a 1 año. La rentabilidad de la cartera de RF era a fin de mes entorno al 1,75%.

RENTA VARIABLE

Octubre fue un mes muy positivo para los mercados de RV. Los principales indicadores de los mercados desarrollados se revalorizaron entorno al 2%, pero destaca especialmente el mercado japonés, cuyo índice (NIKKEI) se revalorizó más de un 8%.

A pesar de que la macro y los bancos centrales siguen apoyando a los mercados de RV, nos mantenemos infraponderados, con una exposición (incluidos derivados) del 10,7%. El fondo mantiene una significativa exposición a bancos europeos, por su alta correlación a la subida de tipos de interés que el mercado debería empezar a descontar.

DIVISA

Pensamos que el tipo de cambio EURUSD se puede mover un un rango 1,15-1,25 en los próximos 6 meses, por lo que a los niveles actuales de 1,17, todavía mantenemos una pequeña exposición a USD del 3%, que cubriremos en la medida que se acerque a 1,15 y que iremos ampliando a partir de 1,20.

Datos generales

31/10/2017

Patrimonio total (M€)	67.273 €
Valor Liquidativo	1,21713 €
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

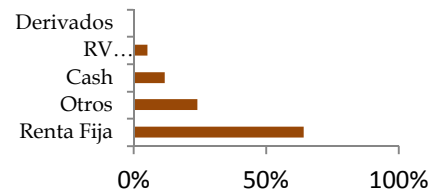
Rentabilidades y volatilidad

31/10/2017

	Fondo	Benchmark	Diferencia
Desde inicio	21,71%	10,91%	10,81%
Octubre	0,49%	0,27%	0,22%
2017	3,25%	3,00%	0,25%
2016	3,62%	1,78%	1,84%
2015	2,68%	2,08%	0,59%
2014	10,54%	2,65%	7,89%
R.Anualizada	4,90%	2,62%	2,28%
Volatilidad 1Y	2,36	Ratio Sharpe	2,23

Distribución de activos

31/10/2017



Cuadro de Rentabilidades

31/10/2017

	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	0,10%	0,81%	0,62%	0,39%	0,38%	-0,69%	0,60%	-0,18%	0,69%	0,49%			3,25%	3,00%	0,25%

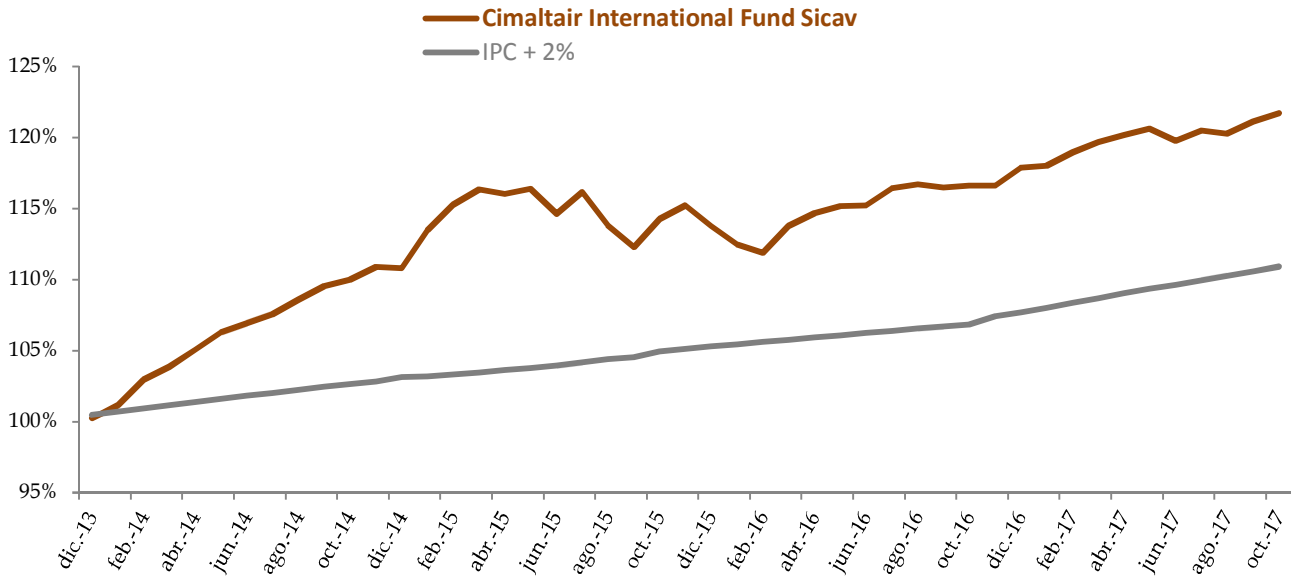
AVISO LEGAL. Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Altair Finance AV, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin 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.

CIMALTAIR INTERNATIONAL FUND SICAV

Ficha a 31 de octubre de 2017

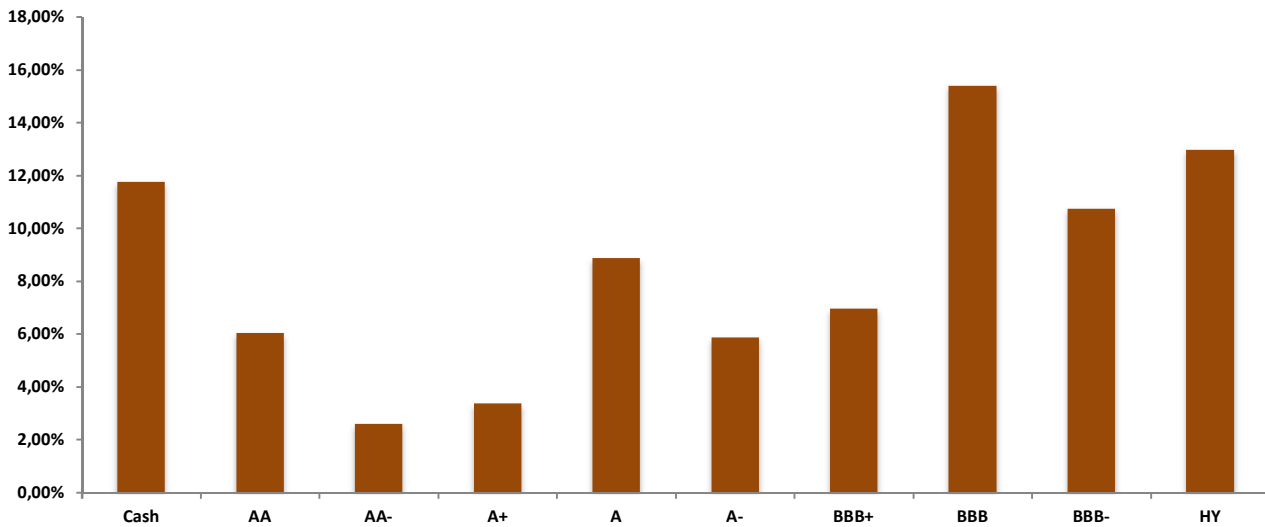
Inversión

31/10/2017



Distribución de la cartera de renta fija

31/10/2017



Distribución geográfica de la cartera

31/10/2017

