



ALTAIR CRECIMIENTO PENSIONES II FI



DGS F2033

NAV 9,98

Rentabilidad YTD 5,22%

Ficha a 29-mar.-2019

Filosofía

Plan de Pensiones Global que busca proporcionar un crecimiento del capital a largo plazo intentando superar la relación rentabilidad/riesgo de su Benchmark (50% Eurostoxx 50 con dividendos y 50% JP Morgan Bonos Euro gobiernos 3-5 años). Se invertirá en Renta Fija y Renta Variable sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes invertidos en cada tipo de activo. Los emisores serán países de la OCDE, principalmente europeos y EEUU.

Comentario del Gestor

Mes de marzo positivo para las bolsas que cierran el primer trimestre del año con fuertes subidas, el Eurostoxx 50 termina con una subida del 11,7%, el DAX subiendo un 8,9% y el S&P un 13,1% en sus versiones sin dividendos.

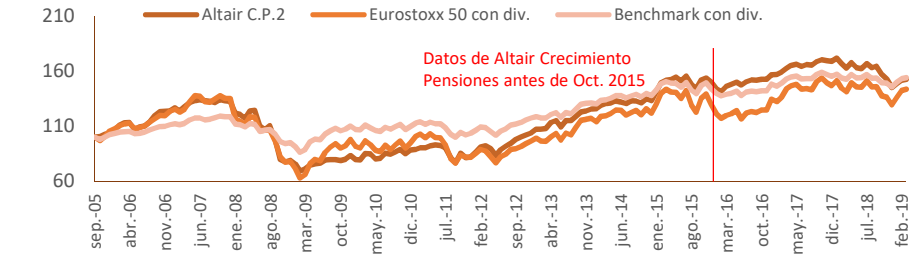
Esta subida tan brusca la ha provocado, principalmente, el cambio en el tono de la Reserva Federal y del BCE que ha anunciado retrasos en las subidas de tipos, incluso mencionando que tras un periodo tan largo sin inflación una inflación ligeramente por encima del objetivo no les preocuparía.

Con esto el mercado mundial ha asumido que los Bancos Centrales vuelven a las políticas monetarias expansivas, con lo que los tipos de largo plazo han bajado (positivo para el precio de los bonos) y las bolsas han subido.

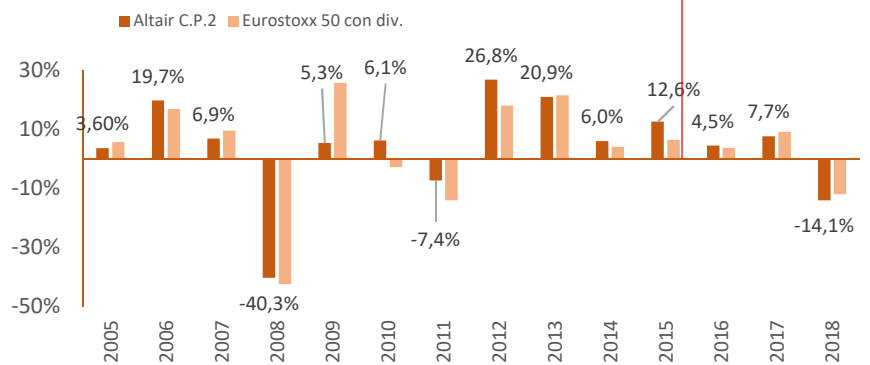
El cambio en el tono de la Fed, en cualquier caso, se ha tomado como mucho más "dovish" (negativo) de lo que en un primer momento parecería justificado, ya que si bien han reconocido que la economía esta creciendo menos de lo que esperaban durante este periodo remarcan que este bajo crecimiento está influenciado por factores temporales y, aparentemente, no habrá cambios significativos en las políticas de balances.

En este contexto Altair Crecimiento Pensiones II cierra el trimestre con una rentabilidad YTD del 5,22% frente al 7% de su benchmark con dividendos, una diferencia causada por la subida casi vertical de estos tres meses que antes o después dará una oportunidad para recortar distancias.

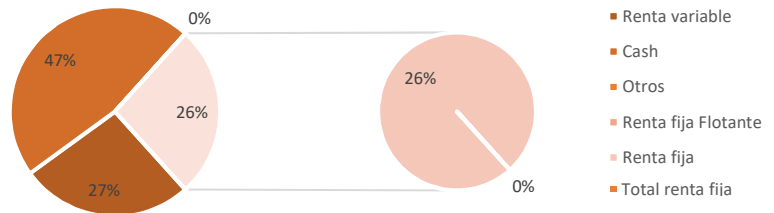
Altair Inversiones II comienza el segundo trimestre infraponderado en renta variable tras la subida de la bolsa a la espera de oportunidades para volver a tomar posiciones.



Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos*



*Datos frente a la posición total del fondo

Performace Altair C.P.2 vs. Eurostoxx 50 con div.

	1 Año		3 Años		5 Años		Historico	
	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx	ACP2	Stoxx
Rent.*	-6,3%	1,6%	2,5%	7,0%	3,4%	3,8%	3,2%	2,7%
Vol.	10,1%	14,1%	7,1%	12,3%	8,5%	14,3%	12,8%	16,8%
Sharpe	-0,60	0,14	0,39	0,59	0,44	0,29	0,27	0,18
Alfa	-11,5%		0,4%		3,5%		3,8%	

*Rentabilidad anualizada

Matriz de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2019	2,6%	2,1%	0,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,2%
2018	1,8%	-2,8%	-2,4%	3,0%	-2,8%	-0,5%	2,9%	-2,3%	0,9%	-4,6%	-2,6%	-5,1%	-14,1%
2017	0,1%	1,3%	2,2%	1,6%	0,7%	-1,2%	1,0%	-0,2%	1,8%	1,1%	-0,5%	-0,4%	7,7%
2016	-4,1%	-1,6%	3,3%	1,1%	1,4%	-1,6%	2,0%	1,1%	-0,1%	0,4%	0,1%	2,7%	4,5%
2015	6,1%	5,6%	1,7%	0,3%	1,6%	-2,3%	2,9%	-4,6%	-2,9%	5,6%	1,1%	-2,5%	12,6%



ALTAIR CRECIMIENTO PENSIONES II FI



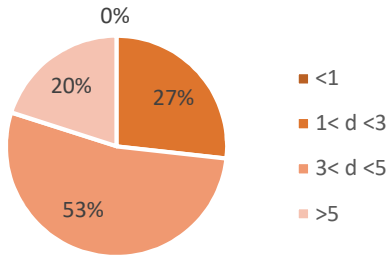
DGS F2033

NAV 9,98

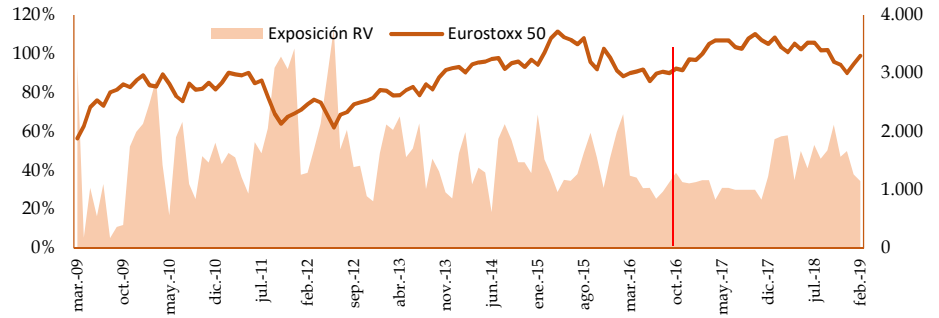
Rentabilidad YTD 5,22%

Ficha a 29-mar.-2019

Distribución por duración



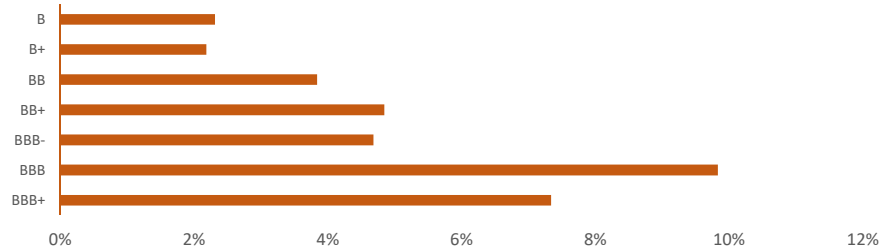
Gestión de la exposición a renta variable (10 años)



Principales datos de renta fija

Num. posiciones	13
Duración neta	1,45
Duración bruta	1,45
Yield	1,4%
Posicion en USD	2,2%

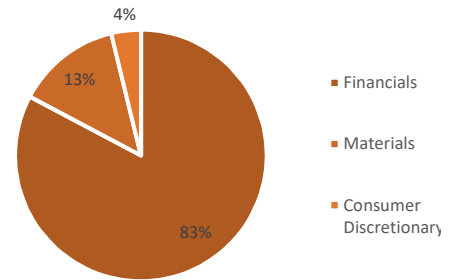
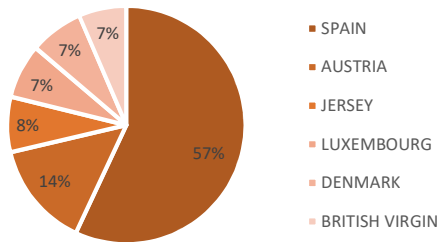
Distribución por rating en la cartera de renta fija



Principales posiciones en renta fija

ERSTBK 5 1/8 PERP	4,8%
BBVASM 6 PERP	4,8%
GLENLN 1 7/8 09/13/23	2,5%
SABSM 5 3/8 12/12/28	2,5%
SANTAN 6 1/4 PERP	2,5%
BPPEHX 2 02/15/24	2,5%
CABKSM 1 3/4 10/24/23	2,5%
DANBNK 1 3/8 05/24/22	2,5%
BKIASM 6 PERP	2,4%
SABSM 6 1/2 PERP	2,3%

Principales posiciones por país y sector



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	8.338 €	Categoría	Plan de pensiones global
Plazo de inversión recomendado	Hasta Jubilación	Fecha de constitución	02/11/2015
Comisión de gestión	1.20%	Entidad Gestora	Renta 4 Pensiones EGFP S.A.
Comisión de gestión s/Bº (marca de agua)	9.00%	Entidad depositaria	BNP Paribas
Comisión de depósito	0.08%	Entidad Asesora	Altair Finance AM
Gastos de suscripción y reembolso	0.00%	Entidad Auditora	Ernst & Young S.L.
Codigo DGS	F2033		

AVISO LEGAL. Este documento, así como los calculos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Altair Finance AM, 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 AM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.