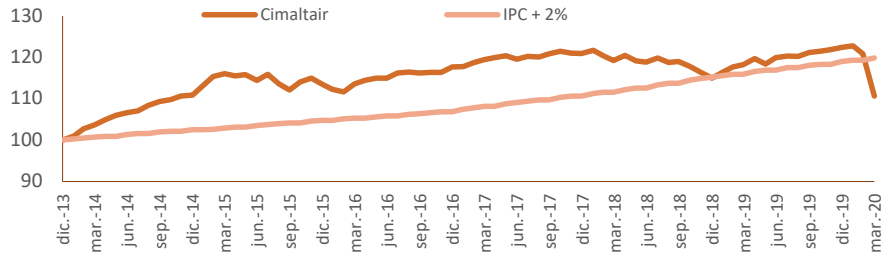




Filosofía Cimaltair

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

Cerramos un primer trimestre del 2020 realmente negativo para los mercados, tanto de crédito como de renta variable.

En el último mes del trimestre hemos vivido las caídas desde máximos más rápidas de la historia, llegando el S&P 500 a un drawdown del 25% en 3 semanas. Al cierre trimestral todos los principales índices cierran entre el -20% y el -26% en el año con caídas máximas que han ido del 30 al 35%.

En la parte de renta fija la situación no ha sido mucho más positiva, lejos de actuar como activo refugio la deuda soberana acompañó en las caídas y la renta fija corporativa ha vivido una situación de iliquidez muy preocupante.

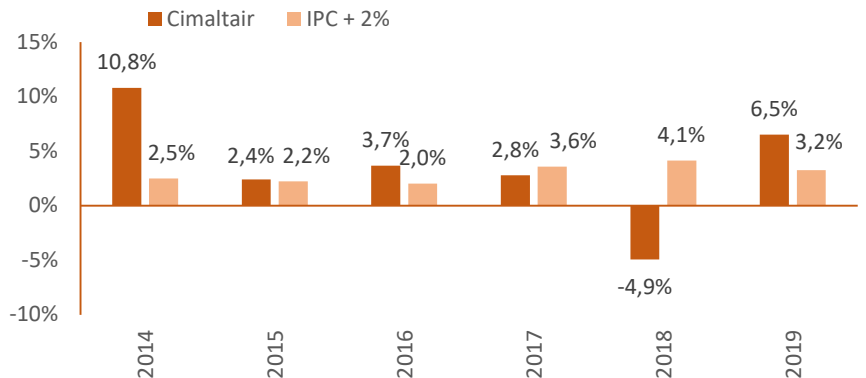
La recesión que nos espera a raíz del coronavirus ha sido el principal causante del crash de mercado, pero la guerra de precios en el petróleo entre Arabia Saudí y Rusia ha sido la estocada final para unas bolsas que ya estaban tocadas.

Aunque es difícil determinar el alcance de la recesión económica que viene todos los gobiernos han tenido claro que es inminente, y se han tomado medidas a nivel global, tanto en la parte fiscal con ayudas a empresas y desempleados, como en la parte monetaria. Los principales Bancos Centrales han activado programas de compras especiales para sostener el mercado, protegiendo a los ahorradores y facilitando la financiación de los estados.

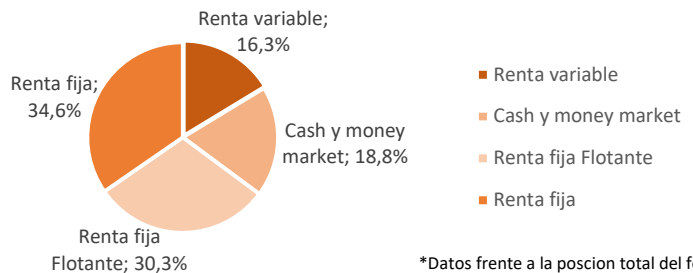
Estas medidas han puesto por ahora el suelo al mercado, especialmente en renta variable, la renta fija, aunque recupera una situación normal de liquidez es más tendencial y la rentabilidad se recuperara de forma más progresiva.

En este contexto Cimaltair cae un 9.65% YTD, una pérdida moderada en el contexto actual de mercado.

Rentabilidades año a año



Distribución por tipos de activos



*Datos frente a la posición total del fondo

Indicadores de performance

	Rentabilidad			Vola. 1Y 9,14%
	CIM	Bench	Dif	
2019	6,50%	3,24%	3,27%	Sharpe Historico 0,42
2018	-4,94%	4,12%	-9,06%	
2017	2,78%	3,57%	-0,79%	
2016	3,67%	2,00%	1,67%	

Matriz de rentabilidades

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2020	0,3%	-1,6%	-8,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,7%
2019	1,3%	1,1%	0,5%	1,2%	-1,1%	1,3%	0,3%	0,0%	0,8%	0,2%	0,3%	0,5%	6,5%
2018	0,7%	-1,1%	-1,0%	1,1%	-1,1%	-0,2%	0,8%	-0,9%	0,2%	-1,0%	-1,2%	-1,2%	-4,9%
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%



Cimaltair International Fund SICAV



ISIN LU0971116859

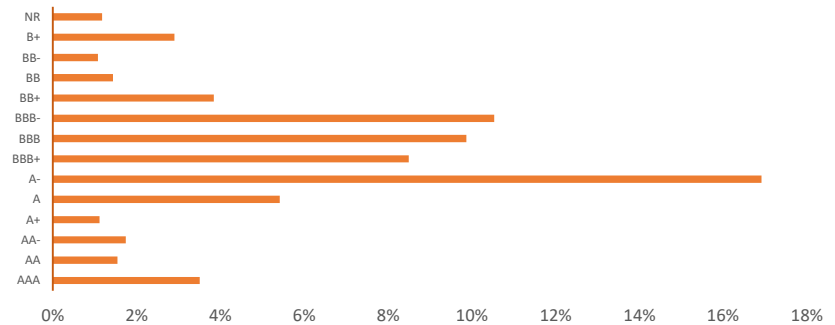
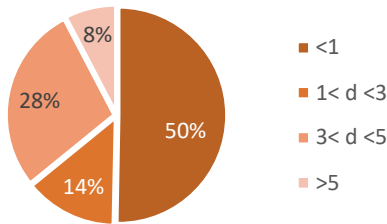
NAV 1,1082

Rentabilidad YTD -9,65%

Ficha a 31-mar.-2020

Distribución por duración

Distribución por rating en la cartera de renta fija



Principales datos de renta fija*

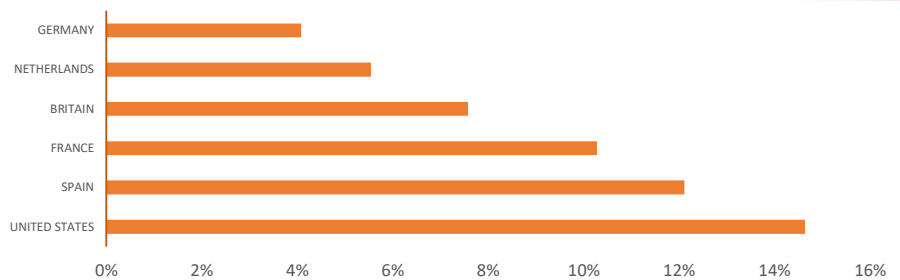
Num. posiciones	65
Duración neta	2,09
Duración bruta	2,09
Yield	2,6%
Posición en USD	0,0%

*Datos sobre cartera total

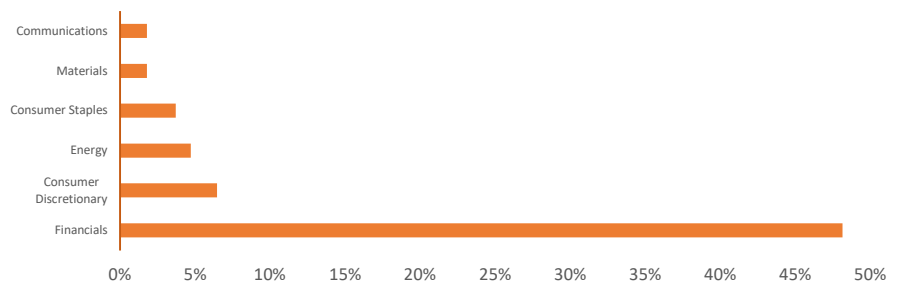
Principales posiciones en renta fija

ADENVX 2 5/8 11/21/21	2,4%
LLOYDS Float 01/10/21	2,2%
PEMEX Float 08/24/23	2,1%
VW Float 08/01/22	2,1%
LAMON 5.05 PERP	1,8%
CCAMA 6 3/8 PERP	1,8%
ISPIM Float 06/15/20	1,8%
UBS Float 05/23/23	1,7%
BAC Float 02/07/22	1,7%
ACAAP Float 04/20/22	1,7%

Principales posiciones por país



Principales posiciones por sector



Datos clave

Patrimonio (en miles de euros)	€56.813	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 A.M.
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 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.

Altair finance AM - Calle Alfonso XII, 26, 2º A, 28014, Madrid

+34 91 531 24 76 - administracion@altairfinance.es