

Altair Finance
Informe Semanal
 23 febrero 2015

«Los mercados alcistas nacen del pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia»

– Sir John Marks Templeton

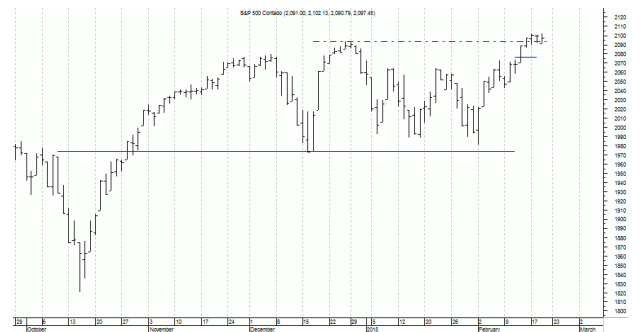
Empezamos y terminamos la semana con Grecia como indiscutible protagonista en la actualidad de los mercados financieros. Las negociaciones del país con la Troika han generado muchas tensiones a lo largo de toda la semana pasada, no dando tregua a los inversores hasta la noche del viernes en la que se dio a conocer un preacuerdo para la extensión de la ayuda financiera a Grecia que permita ganar tiempo. Se espera que el gobierno griego presente un plan de reformas estructurales que satisfaga las demandas de sus acreedores europeos.

Conocimos también importantes referencias macro como el PMI de la eurozona, que mide el nivel de actividad en sectores de manufactura y/o servicios, que fue mejor de lo estimado previamente por el mercado. Con todo, Alemania y Francia mostraron datos de manufacturas decepcionantes que ponen de manifiesto los problemas de ambos países.



De España conocimos la Cifra de Negocios Empresarial de diciembre 2014 que arrojó un resultado negativo de -0,6 [Ver Gráfico]. A pesar de ello, la facturación del sector servicios se incrementó en un 2,7% en el 2014. La agencia Moody's mantiene estable la calificación crediticia de España en Baa2 y no mejora su nota por el débil crecimiento europeo y el intenso calendario electoral que tenemos por delante que puede provocar una relajación en el cumplimiento de los objetivos de déficit. La prima de riesgo se redujo hasta los 112 puntos apoyada por la mejora de las noticias sobre la negociación griega. El Ibex 35

marcó nuevos máximos del año al sobrepasar los 10.900 puntos para cerrar la semana ligeramente por debajo.



Índice S&P

En Estados Unidos cierra la semana con el S&P en máximos al superar los 2110 puntos [Ver Gráfico]. Dicho nivel es una fuerte resistencia técnica, difícil de batir de forma sostenida por lo que habrá que estar atentos. No en vano, el índice que mide la volatilidad del mercado americano [VIX] se mantiene impasible en niveles de 15,15 –por debajo de 20 se considera bajo.

Mención separada merece el mercado de renta fija americano que durante la semana mostró fuertes oscilaciones. El miércoles conocimos las Actas de la FED y de ellas concluimos que la subida de tipos de interés, de momento, se aplaza, lo que frena la apreciación del dólar y agita el mercado de bonos. Los datos macro, sin embargo, siguen mostrando cierto agotamiento a la espera de la decisión de la Reserva Federal. El bono a diez años cerró la semana con una rentabilidad del 2,05%.

El petróleo cerró una semana de recortes de precios tanto en la referencia americana como en la europea que cerraba en los 60 dólares por barril.

El Nikkei japonés, alcanzó máximos de siete años al superar los 18.000 puntos, impulsado por un tipo de cambio favorable ante la debilidad del Yen como consecuencia de los planes de estímulo monetario conocidos como 'Abenomics'.

Visión de mercados

A tenor de la no-reacción de los mercados ante el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia o, en clave económica y social, la situación de Grecia, la consecuencia debería ser un impulso de los mercados para romper resistencias. Es también una oportunidad para que algunos inversores recojan beneficios ya, no nos olvidemos, algunas bolsas como el EuroStoxx50 ganan un 11% en apenas un mes y medio.

Nuestro posicionamiento en dólares y libras nos ha permitido beneficiarnos de los movimientos de las divisas a lo largo de la semana. El dólar osciló entre el 1,14 y el 1,13 para finalizar la semana más cerca del segundo. Por otro lado, la divisa europea tocó mínimos en su cambio con la divisa británica

Los bajos tipos de interés mejoran el atractivo de las valoraciones y preferimos apostar por los mercados pero lo hacemos con bastante prudencia pues observamos riesgos que queremos evitar, en especial la burbuja actual en el mercado de bonos que apenas ofrece rentabilidad y menosprecia los riesgos.

Movimientos

Hemos ajustado tácticamente las carteras del Altair Patrimonio FI y Altair Crecimiento PP para incrementar su exposición a renta variable, aproximándose con ello a la neutralidad respecto a su distribución de activos estratégica.

Durante la semana compramos y vendimos bonos de Total con una rentabilidad del 1,7% en la operación, en línea con nuestra actitud prudente frente a los mercados financieros.

La nuevas suscripciones nos permiten diluir la exposición a renta fija y divisas, evitando tener que vender y manteniendo liquidez para hacer frente a las oportunidades seguro se producirán en el año.

Resumen de Posicionamiento

(20/02/2015)



Fondos de inversión	ISIN	Bolsa	Renta Fija (Duración media)	Divisa extranjera
ALTAIR RENTA FIJA, FI	ES0107574008	0,0%	38% (2 años)	13,2% USD 6,6% GBP
ALTAIR PATRIMONIO, FI	ES0138600038	2,0%	50% (4 años)	16,8 % USD 6,6% GBP
CIMALTAIR INT. FUND SICAV LUX	LU0971116859	12,5%	48% (5 años)	14,5 % USD 4,0% GBP
ALTAIR INVERSIONES, FI	ES0113545034	37,0%	49% (4 años)	23,3% USD 8,0% GBP
ALTAIR BOLSA, FI	ES0108525009	80,0%	-	-

Plan de pensiones	Código DGS	Bolsa	Renta Fija (Duración media)	Divisa extranjera
ALTAIR CRECIMIENTO PENSIONES, PP	N3645	28%	55% (5 años)	31,0 % USD 8,0% GBP

Infraponderado

Neutral

Sobreponderado

NOTA: Sobreponderación o infraponderación en función de la distribución estratégica de activos de cada fondo.

Calendario semanal

Esta semana habrá que estar atentos a los avances en la negociación con Grecia, pendiente del plan de reformas que según la información del fin de semana ya estaría en manos de los dirigentes del Eurogrupo. Todo ello sin perder de vista el conflicto en Rusia-Ucrania.

El martes el Tesoro emite letras a tres y nueve meses. Italia, Francia y Alemania tienen también previstas emisiones de letras y bonos a lo largo de la semana.

Esta semana, además del IPC, conoceremos el dato final de crecimiento de la economía española en el último trimestre de 2014. El lunes se publica el índice de actividad IFO de Alemania y el martes el crecimiento de su economía durante el año pasado. En Estados Unidos conoceremos referencias del mercado inmobiliario, el importante índice de confianza de los consumidores y el dato de inflación.

Durante esta semana se presentan resultados en:

- España: Almirall, Día, Ferrovial Enagás, Atresmedia, Mediaset, Indra, Jazztel, Repsol, ACS, OHL, Grifols, Acerinox, IAG y Técnicas Reunidas.
- Europa: Airbus y Deutsche Telekom entre otras.



www.altairfinance.com

[@Altair_Finance](#)

C/ Alfonso XI, 7 - 5º izq.
28014 - Madrid
Tel: 91 531 24 76
Fax: 91 523 14 99

Advertencia legal

Las rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras. Les recordamos que el perfil de riesgo del fondo ALTAIR PATRIMONIO es conservador, y se puede clasificar como fondo mixto de renta fija, pero con gran flexibilidad de inversiones. Tiene una exposición máxima a Renta Variable del 10%. El perfil de riesgo del fondo ALTAIR INVERSIONES, es esencialmente de renta variable, por lo que se trata de un producto de alto riesgo y máxima volatilidad. El perfil de riesgo del fondo ALTAIR CRECIMIENTO, es esencialmente de renta variable, por lo que se trata de un producto de alto riesgo y máxima volatilidad. Algunos datos de las cotizaciones de acciones e índices, ciertos días, pueden no ser los definitivos, pues hay mercados y acciones que cierran más tarde que el mercado.

Esta rentabilidad es la rentabilidad promedio a futuro de la propia cartera de renta fija del fondo, y en ningún caso sería la rentabilidad del fondo, ya que además de las posibles variaciones del precio de los bonos, al alza o a la baja, se deberán descontar las comisiones de gestión y depósito y gastos del propio fondo.

* Base de datos Morningstar. Periodo de calculo a tres años.

** Al no disponer de información histórica de los Fondos Altair Renta Fija y Altair Bolsa, el dato de Rentabilidad anualizada es en realidad la T.A.E (Tasa Anual Equivalente)

***La rentabilidad de 2014 de los Fondos Altair Renta Fija y Altair Bolsa únicamente se corresponden con el último trimestre del año 2014.

Las calificaciones del perfil de los fondos están basadas en las calificaciones de VDOS, y significan:

- Mixto Conservador: pertenecen a esta categoría aquellos fondos que, de acuerdo a su política de inversión, no tienen una exposición a renta variable superior al 35 % de la cartera, cuyas acciones y emisores han de estar domiciliados en países de la zona euro y denominados en esta misma moneda.
- Mixto Moderado: se caracteriza por tener una exposición a renta variable de entre el 35 y el 65 % de la cartera, ambos inclusivos. Dicha cartera ha de estar conformada por acciones y emisores domiciliados en países de la zona euro y denominados en esta misma moneda.
- Mixto Flexible: pertenecen a esta categoría aquellos fondos que, según su política de inversión, no cuentan con límites preestablecidos en la distribución de activos, divisa o zona geográfica de la inversión.
- Retorno Absoluto: pertenecen a esta categoría aquellos fondos con gestión de riesgo, sin rango de volatilidad establecido y con una gestión tradicional, sin uso de estrategia de gestión alternativa.
- Renta Variable Europa: son aquellos fondos cuya cartera está compuesta por compañías domiciliadas en países europeos.
- Renta variable Europa Small/Mid Cap: esta categoría está compuesta por aquellos fondos cuya cartera está compuesta por compañías domiciliadas en países europeos de pequeña y mediana capitalización.