ALTAIR INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 2843

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano, 69 28006 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Altair Inversiones es un Fondo de Inversión Global. El fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 100% a través de IIC) en activos de renta fija y renta variable sin predeterminación de porcentajes. Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras, activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora. Como máximo se podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) y duración. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores, pudiéndose invertir un máximo de 20% en activos de países emergentes. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, incluyendo los no cotizados que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50%. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 para la renta variable y JP Morgan Bonos Eurogobiernos 3-5 para la renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,61	1,61	2,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,32	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	136.647,79	162.526,05
Nº de Partícipes	211	232
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	36.402	266,3939
2017	46.101	272,8976
2016	46.430	253,4589
2015	48.840	242,2816

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,05	0,00	1,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,38	1,69	-0,43	-3,59	0,24	7,67	4,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	10-08-2018	-1,88	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	26-07-2018	1,75	05-04-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,00	6,78	8,88	10,97	3,16	3,87	12,91		
Ibex-35	12,82	10,53	13,35	15,73	14,17	12,88	25,99		
Letra Tesoro 1 año	1,08	1,30	1,24	0,53	0,17	0,59	0,71		
Indice folleto	6,61	5,63	6,78	7,50	4,44	5,15	11,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,52	4,54	4,57	4,57	4,66		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

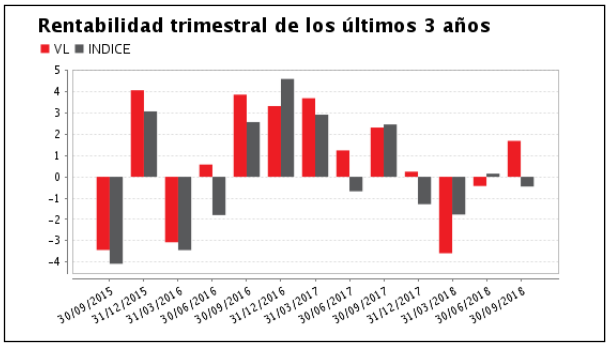
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,39	0,39	0,41	0,38	1,59	1,59	1,66	1,64

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 6 de marzo de 2015 este Fondo ha cambiado de política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	406.868	16.235	-0,22
Renta Fija Euro	11.037.043	206.362	-0,09
Renta Fija Internacional	160.169	2.706	0,81
Renta Fija Mixta Euro	6.122.243	149.977	-0,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.954.785	76.385	0,14
Renta Variable Mixta Euro	1.627.015	51.725	-0,13
Renta Variable Mixta Internacional	6.123.693	101.710	0,72
Renta Variable Euro	3.310.217	97.339	-1,52
Renta Variable Internacional	1.573.864	53.203	2,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.537.929	24.283	-0,66
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	2.017.858	47.241	-0,40
De Garantía Parcial	241.910	4.972	0,65
Retorno Absoluto	131.873	5.869	-1,51
Global	1.018.426	12.570	0,38
Total fondos	39.263.893	850.577	-0,04

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.665	84,24	38.296	89,95
* Cartera interior	8.934	24,54	11.623	27,30
* Cartera exterior	21.380	58,73	26.393	61,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	350	0,96	280	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.760	10,33	1.892	4,44
(+/-) RESTO	1.978	5,43	2.389	5,61
TOTAL PATRIMONIO	36.402	100,00 %	42.577	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	42.577	43.085	46.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,73	-0,76	-20,43	1.981,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	-0,40	-2,40	-518,59
(+) Rendimientos de gestión	2,27	-0,03	-1,26	-6.413,31
+ Intereses	0,77	0,80	2,25	-14,28
+ Dividendos	0,01	0,02	0,05	-45,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	-0,37	-1,43	-237,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,38	0,72	-41,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-1,20	-3,17	-140,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,01	0,09	738,31
± Otros resultados	0,00	0,31	0,22	-100,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,14	-10,10
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,05	-9,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-9,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-30,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.402	42.577	36.402	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

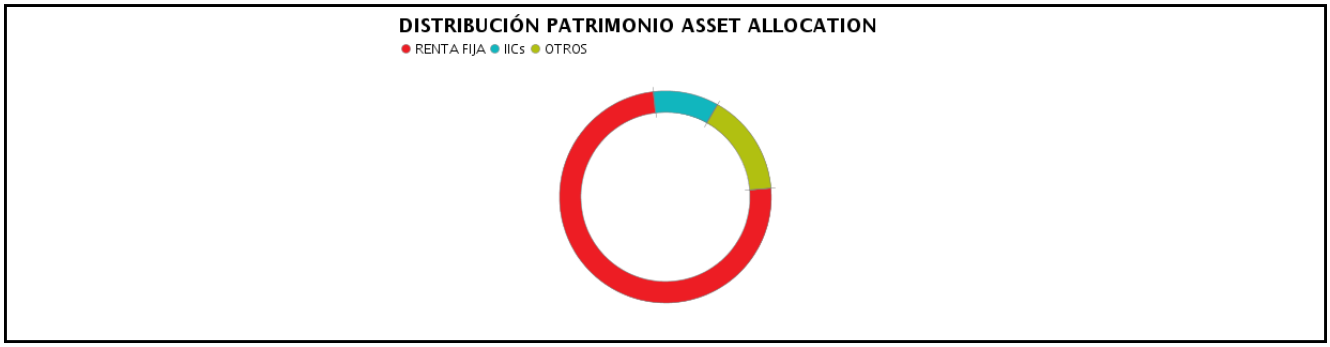
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.828	18,74	8.530	20,04
TOTAL RENTA FIJA	6.828	18,74	8.530	20,04
TOTAL RV COTIZADA			1.014	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE			1.014	2,38
TOTAL IIC	2.106	5,78	2.079	4,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.934	24,52	11.623	27,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.276	55,70	25.275	59,37
TOTAL RENTA FIJA	20.276	55,70	25.275	59,37
TOTAL RV COTIZADA			553	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE			553	1,30
TOTAL IIC	1.539	4,23	427	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.815	59,93	26.255	61,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.749	84,45	37.878	88,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	12.455	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12455	
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	1.845	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	3.807	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 12/18	Futuros vendidos	7.715	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	5.796	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	15.027	Inversión
Total otros subyacentes		34189	
TOTAL OBLIGACIONES		46644	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Efectivo por compras de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,09 - 0,23%

Efectivo por ventas de opciones y warrants con broker del grupo (millones euros): 0,13 - 0,34%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 1,03 - 2,63%

Volumen equivalente por ventas de futuros con un broker del grupo (millones euros): 52,9 - 135,66%

Volumen equivalente por compras de futuros con un broker del grupo (millones euros): 57,05 - 146,29%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,49 - 1,25%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,94 -

4,97%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 536,77

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.569,94

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 7.960,94 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2018 surgieron nuevos focos de volatilidad que afectaron la trayectoria de los mercados financieros. En la renta variable europea, el comienzo del trimestre fue alcista. Sin embargo, las subidas se vieron interrumpidas por las fuertes caídas en la divisa turca primero y, posteriormente en el peso argentino que, aunque en ambos casos estaban ligadas a factores domésticos, generaron incertidumbre y propiciaron ventas en las bolsas. Asimismo, los inversores estuvieron pendientes de los anuncios de nuevos aranceles de Estados Unidos a productos chinos por valor de 200.000Mn$ que, finalmente, se confirmaron hacia finales de septiembre, así como del acuerdo alcanzado entre Estados Unidos y México para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte. En el tema de la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la Cumbre informal celebrada en Salzburgo a finales de septiembre no consiguió despejar algunas de las dudas clave del proceso.
En los mercados de renta fija europeos, el bono a 10 años del gobierno alemán actuó como activo refugio durante los episodios de caída de las divisas turca y argentina. En los últimos días del trimestre, el gobierno de coalición italiano anunció su nuevo objetivo de déficit público sobre el PIB para 2019, que suponía elevarlo del -1,7% al -2,4%, lo que provocó ventas en todos los tramos de la curva de tipos de interés italiana con fuerte repunte de sus TIRes. La TIR del bono italiano a dos años cerró el periodo en +1,03% y la del bono a 10 años en el 3,15%, con repunte de su prima de riesgo hasta 268 p.b. En cuanto al bono a 10 años del gobierno americano, el periodo fue de tendencia al alza en TIR, con aumento de +20p.b. hasta cerrar el trimestre en el 3,06%.
Respecto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo su discurso, descartando que haya subidas de los tipos de interés oficiales antes del verano de 2019, y confirmó que desde octubre de este año las compras mensuales de bonos se reducirán a la mitad con el objetivo de que finalicen en diciembre. Los tramos más cortos de las curvas europeas de tipos de interés, a excepción de la italiana como se ha señalado anteriormente, siguieron cotizando con marcadas rentabilidades negativas. En cuanto a la Reserva Federal americana, en su reunión de septiembre anunció la tercera subida en el año el tipo de interés oficial y lo situó en la horquilla 2,00%-2,25%. Mantuvo sus previsiones internas de una subida adicional en 2018 y tres subidas en 2019.
Por el lado macro, en EE.UU. sigue destacando la fortaleza de su mercado de trabajo y la Reserva Federal elevó hasta el 3,1% la previsión de PIB para 2018. En la Zona Euro el PIB del segundo trimestre mantuvo su avance en el 0,4% y la evolución de los indicadores adelantados señalan crecimiento sostenido en torno a su tradicional velocidad de crucero de un 0,4%-0,5% intertrimestral, mientras que en septiembre la inflación subyacente retrocedió al 0,9%. En España, se mantuvieron los signos de fortaleza diferencial del crecimiento y la confianza empresarial consolidaba en niveles favorables.
En los mercados de renta variable europeos el trimestre resultó mixto dependiendo de los países. El índice EUROSTOXX 50 avanzó un +0,11% y el CAC40 un +3,19% frente al recorte del -4,23% del italiano MIB más penalizado por los temas domésticos, el -2,43% del IBEX35 y el -1,66% del británico FTSE100. En Estados Unidos los índices continuaron con la tendencia al alza y el SP500, que anotó nuevos máximos históricos, avanzó un +7,20%, el Dow Jones un +9,01% y el Nasdaq un +7,14%. En el caso de Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también marcadamente alcista y subió un 8,14% en el trimestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local), tanto la bolsa mexicana como la brasileña acumularon ganancias durante el periodo y el MSCI Latin America subió un +4,81% en el trimestre.
En los mercados de Renta Fija, el semestre fue mixto en función de los activos. El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cayó un -0,33% mientras que el de 7 a 10 años cedió un -1,05%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cerró prácticamente repitiendo con un avance del +0,01% mientras que el Exane de bonos convertibles anotó una ganancia del +0,51%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue del +2,30%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +18p.b. y la prima de riesgo se mantuvo entorno a los 102p.b.
Respecto a las divisas, el periodo se caracterizó por el mantenimiento de la fortaleza del dólar frente al euro y la divisa americana se revalorizó un +0,68% en el trimestre. En el caso de la libra esterlina, cedió un -0,64% frente al euro en el conjunto del trimestre aunque llegó a ceder hasta la zona del 0,908£/euros a finales de agosto.
Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 14,50% hasta 36.402.144 euros y el número de partícipes disminuyó en 21 lo que supone 211 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,69% y la acumulada en el año de -2,38%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,39% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,80%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,16%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,30% en el periodo*.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,38% en el periodo*.
El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 2,14% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral de los últimos 3 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el trimestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el trimestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
La duración bruta es de 2 y con los 200 pb de cobertura nos mantenemos con una sensibilidad neta de 0 ante movimientos paralelos en curva. La rentabilidad se sitúa en el 3%.En la parte de renta variable se ha movido con determinación la cartera. Tras la corrección a niveles 3300 Eurostoxx decidimos aumentar exposición a ligeramente sobre ponderados con un 15% de puts vendidas y un 50% en la parte delta 1 (57% de exposición efectiva) y tras el rebote hasta 3420 hemos aprovechado para consolidar beneficios quedándonos al 45% ligeramente infraponderados a la espera de mayores cesiones. La posición en opciones aporta 20 pb de rentabilidad a diciembre. Por su parte en el trimestre se han realizado inversiones en otras IIC para diversificar la cartera y mejorar el Alpha esperado. Las inversiones se han centrado en los fondos JP Morgan euro strategic y MFS meridian.
El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.
Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 70,33% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,54% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 95,13%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Financiere de LEchiquier, JPMorgan Asset Management Europe,SARL, Massachusetts Financial Services Co y Renta 4 Gestora SGIIC SA. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 10,01% de los activos de la cartera del fondo.
Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2018 ha sido de 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 2.2 de este informe trimestre.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 6,78%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,63%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,49%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

De cara a los próximos meses, en la Zona Euro el horizonte seguirá marcado por el anuncio del BCE de no modificar los tipos de interés oficiales y la progresiva finalización de las medidas extraordinarias, así como por la gestión que desde el gobierno italiano se haga en relación con sus objetivos fiscales. En Estados Unidos los inversores seguirán monitorizando la evolución de los precios en un contexto de crecimiento económico y con una previsión de subida de +25 p.b. en el tipo de interés oficial en lo que resta del año. Asimismo, las relaciones comerciales internacionales y las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea serán factores a seguir por los mercados. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05964HAD70 - RFIJA|BANCO SANTANDER |3.40|2023-02-23	USD	864	2,37	857	2,01
XS1043535092 - RFIJA|BANCO SANTANDER |6.25|2049-03-12	EUR			407	0,96
ES0268675032 - RFIJA|LIBERBANK SA|6.88|2027-03-14	EUR	660	1,81	642	1,51
XS1692931121 - RFIJA|BANCO SANTANDER |5.25|2049-09-29	EUR			396	0,93
XS1626771791 - RFIJA|BANCO DE CREDITO|7.75|2027-06-07	EUR	1.162	3,19	1.168	2,74
XS1645651909 - RFIJA|BANKIA SA|6.00|2049-07-18	EUR	405	1,11	1.002	2,35
XS1066553329 - RFIJA|BANCO SANTANDER |6.38|2049-05-29	USD	858	2,36	855	2,01
XS1107291541 - RFIJA|BANCO SANTANDER |6.25|2049-12-11	EUR	417	1,14		
XS1394911496 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|8.88|2049-04-14	EUR	896	2,46	898	2,11
XS1611858090 - RFIJA|BANCO DE SABADEL|6.50|2049-05-18	EUR	405	1,11	601	1,41
ES0840609012 - RFIJA|CAIXABANK SA|5.25|2049-03-23	EUR	373	1,02	918	2,16
XS1788584321 - RFIJA|BANCO BILBAO VIZ|0.28|2023-03-09	EUR	788	2,17	786	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.828	18,74	8.530	20,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.828	18,74	8.530	20,04
TOTAL RENTA FIJA		6.828	18,74	8.530	20,04
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR			1.014	2,38
TOTAL RV COTIZADA				1.014	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE				1.014	2,38
ES0108637002 - PARTICIPACIONES|ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	526	1,44	514	1,21
ES0107574008 - PARTICIPACIONES|ALTAIR RENTA FIJA FI	EUR	1.580	4,34	1.565	3,68
TOTAL IIC		2.106	5,78	2.079	4,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.934	24,52	11.623	27,31
US912828C657 - RFIJA|UNITED STATES TR|1.62|2019-03-31	USD	342	0,94	510	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		342	0,94	510	1,20
FR0011896513 - RFIJA|GROUPAMA FP|6.38|2049-05-28	EUR	567	1,56	777	1,83
XS1111123987 - RFIJA|HSBC HOLDINGS PL|5.25|2049-03-16	EUR	423	1,16	421	0,99
USG0446NAK03 - RFIJA|ANGLO AMERICAN C|3.75|2022-04-10	USD	599	1,65	596	1,40
US71654QCF72 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|5.98|2022-03-11	USD	642	1,76	641	1,51
USG3925DAD24 - RFIJA|GERDAU TRADE INC|4.88|2027-10-24	USD	642	1,76	636	1,49
CH0400441280 - RFIJA|UBS GROUP FUNDIN|5.00|2049-01-31	USD	611	1,68	901	2,12
XS1708167652 - RFIJA|VERIZON COMMUNIC|1.88|2029-10-26	EUR	199	0,55	198	0,46
XS1824425182 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|3.62|2025-11-24	EUR	1.202	3,30	2.164	5,08
XS1139494493 - RFIJA|GAS NATURAL FENO|4.12|2049-11-30	EUR	526	1,44	731	1,72
XS1739839998 - RFIJA|UNICREDIT SPA|5.38|2049-12-03	EUR	633	1,74	807	1,90
XS1882544205 - RFIJA|ING GROEP NV|0.53|2023-09-20	EUR	501	1,38		
XS1591573180 - RFIJA|EFG INTERNATIONA|5.00|2027-04-05	USD	973	2,67	965	2,27
XS0708813810 - RFIJA|GAZPROM OAO VIA |6.00|2021-01-23	USD	357	0,98	357	0,84
XS1172051424 - RFIJA|BAOSTEEL FINANCI|3.88|2020-01-28	USD	869	2,39	865	2,03
XS1294342792 - RFIJA|OMV AG|5.25|2049-12-09	EUR	561	1,54	1.448	3,40
XS1597324950 - RFIJA|ERSTE GROUP BANK|6.50|2049-04-15	EUR	428	1,18	433	1,02
XS1720985255 - RFIJA|ADECCO INTERNATI|2.62|2021-11-21	USD	999	2,75	999	2,35
XS1207058733 - RFIJA|REPSOL INTERNATI|4.50|2075-03-25	EUR	430	1,18	419	0,98
XS1626933102 - RFIJA|BNP PARIBAS SA|0.43|2024-06-07	EUR			596	1,40
US345397YC16 - RFIJA|FORD MOTOR CREDI|3.19|2019-08-12	USD			172	0,40
FR0013260379 - RFIJA|CASINO GUICHARD |1.86|2022-06-13	EUR	722	1,98	755	1,77
US529772AF23 - RFIJA|LEXMARK INTERNAT|7.12|2020-03-15	USD	54	0,15	48	0,11
XS1640667116 - RFIJA|RAIFFEISEN BANK |6.12|2049-12-15	EUR	812	2,23	820	1,93
IT0005087116 - RFIJA|UNICREDIT SPA|2.42|2025-05-03	EUR			490	1,15
US38148YAB48 - RFIJA|GOLDMAN SACHS GR|3.14|2022-10-31	USD	519	1,43	1.370	3,22
US780097BF78 - RFIJA|ROYAL BANK OF SC|3.78|2023-05-15	USD	869	2,39	861	2,02
XS1615065320 - RFIJA|SANTANDER UK GRO|0.46|2023-05-18	EUR	597	1,64		
XS1811433983 - RFIJA|BANK OF AMERICA |0.37|2024-04-25	EUR			598	1,40
US46647PAD87 - RFIJA|JPMORGAN CHASE |3.26|2023-04-25	USD	522	1,43	519	1,22
US61744YAG35 - RFIJA|MORGAN STANLEY|3.58|2024-05-08	USD	438	1,20	608	1,43
XS1525358054 - RFIJA|CNRC CAPITAL LTD|1.87|2021-12-07	EUR	507	1,39	510	1,20
XS1211040917 - RFIJA|TEVA PHARM FNC N|1.25|2023-03-31	EUR	655	1,80	632	1,48
USF6628RAA17 - RFIJA|NUMERICABLE SFR|7.38|2026-05-01	USD	517	1,42		
XS1616341829 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|0.47|2024-05-22	EUR	998	2,74	794	1,87
XS1824425265 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|2.08|2023-08-24	EUR	1.014	2,79	1.006	2,36
XS1633845158 - RFIJA|LLOYDS BANKING G|0.46|2024-06-21	EUR			671	1,58
XS1795406658 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|3.88|2049-09-22	EUR	376	1,03	554	1,30
XS1840614736 - RFIJA|BAYER CAPITAL CO|0.23|2022-06-26	EUR			402	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.761	54,29	24.765	58,17
US345397YC16 - RFIJA|FORD MOTOR CREDI|3.17|2019-08-12	USD	173	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		173	0,47		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.276	55,70	25.275	59,37
TOTAL RENTA FIJA		20.276	55,70	25.275	59,37
FR0000184798 - ACCIONES|ORPEA	EUR			553	1,30
TOTAL RV COTIZADA				553	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE				553	1,30
LU0219424131 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	341	0,94		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248049172 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN FUNDS EUROPE	EUR	343	0,94		
FR0011188259 - PARTICIPACIONES|FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR	436	1,20	427	1,00
FR0011188267 - PARTICIPACIONES|FINANCIERE DE L ECHIQUIE	EUR	420	1,15		
TOTAL IIC		1.539	4,23	427	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.815	59,93	26.255	61,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.749	84,45	37.878	88,98

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.