

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ ALFONSO XII, 26 28014 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

enriquevargas@altairfinance.es

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: 09/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% 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 (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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 crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores/mercados, pudiéndose invertir un máximo de 20% de la exposición total en activos de países emergentes.

Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,61	2,15	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,39	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	25.956.167,53	26.659.324,36	355	405	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	72.213,91	60.572,76	47	32	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	49.872,53	45.545,91	8	6	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	26.934	31.061	46.265	19.408
CLASE D	EUR	7.281	970		
CLASE L	EUR	5.077	6		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1,0377	0,9377	1,1100	1,0400
CLASE D	EUR	100,8210	91,4716		
CLASE L	EUR	101,8078	91,5846		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE L		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,66	1,13	1,03	2,82	5,34	-15,68	7,05	4,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	02-10-2019	-0,74	07-02-2019	-3,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,45	11-10-2019	1,44	04-01-2019	2,39	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,03	2,12	2,96	4,25	5,84	9,92	3,80	11,29	
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
INDICE	6,42	6,14	6,98	6,23	6,40	7,00	5,12	10,97	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	5,50	5,52	5,55	5,57	3,34	3,53	

(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.

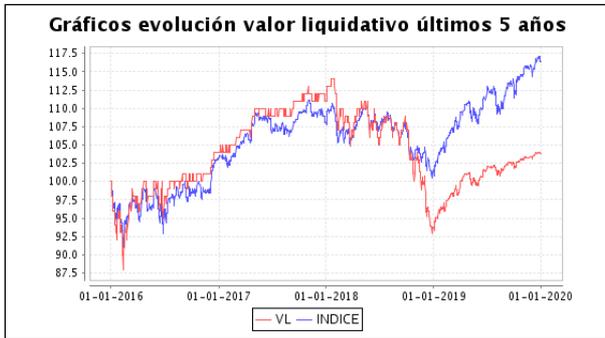
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,36	0,37	0,36	0,36	1,46	1,44	1,52	

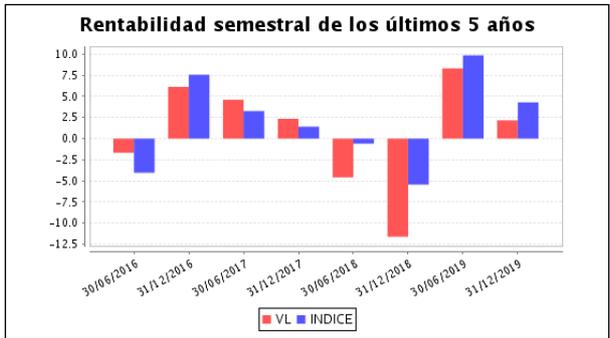
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,22	1,03	0,92	2,72	5,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	02-10-2019	-0,74	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	11-10-2019	1,43	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	2,12	2,96	4,25	5,85				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	6,42	6,14	6,98	6,23	6,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37							

(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.

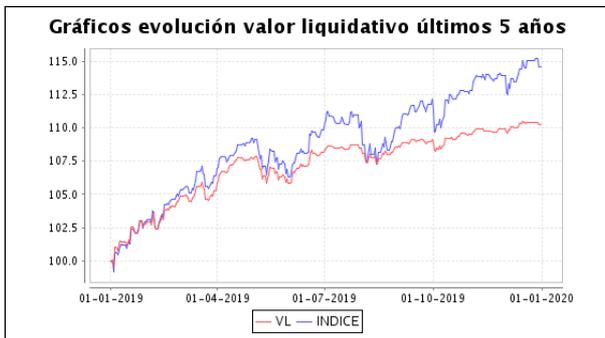
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,46	0,47	0,46	0,45	0,33			

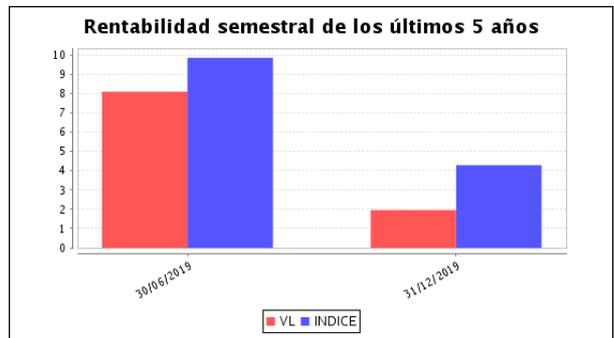
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,16	1,24	1,14	2,94	5,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	02-10-2019	-0,74	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	11-10-2019	1,44	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	2,12	2,96	4,25	5,85				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	6,42	6,14	6,98	6,23	6,40				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30							

(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.

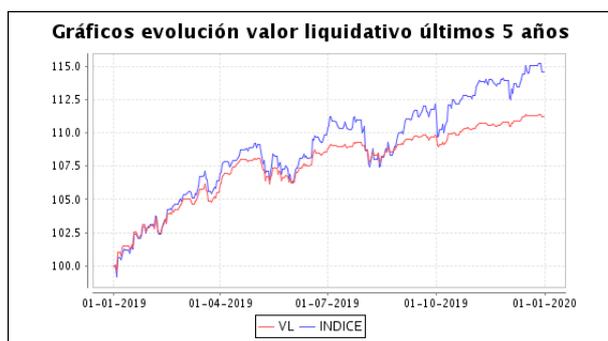
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,24	0,18			

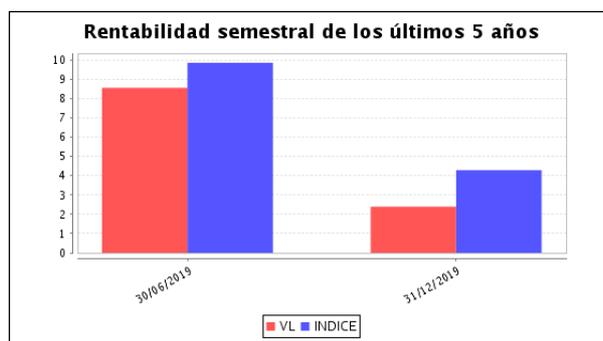
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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 suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.380	196	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	57.380	824	1,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.418	328	7,56
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.898	410	2,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	124.076	1.758	2,66

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.554	82,85	31.896	84,84
* Cartera interior	19.376	49,31	21.820	58,04
* Cartera exterior	12.998	33,08	9.991	26,57
* Intereses de la cartera de inversión	151	0,38	72	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,07	12	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.483	16,50	5.066	13,47
(+/-) RESTO	255	0,65	634	1,69
TOTAL PATRIMONIO	39.292	100,00 %	37.596	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)	37.596	32.037	32.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,23	7,49	9,53	-68,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	7,83	9,77	-70,76
(+) Rendimientos de gestión	2,94	8,44	11,19	-62,63
+ Intereses	0,45	0,47	0,92	1,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	206,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	1,81	2,48	-58,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,79	6,19	7,83	-69,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	20,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-107,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-1,49	7,19
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,36	9,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	9,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-22,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	159,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-70,75
(+) Ingresos	-0,06	0,13	0,06	-153,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,06	0,13	0,06	-153,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.292	37.596	39.292	

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

3. Inversiones financieras

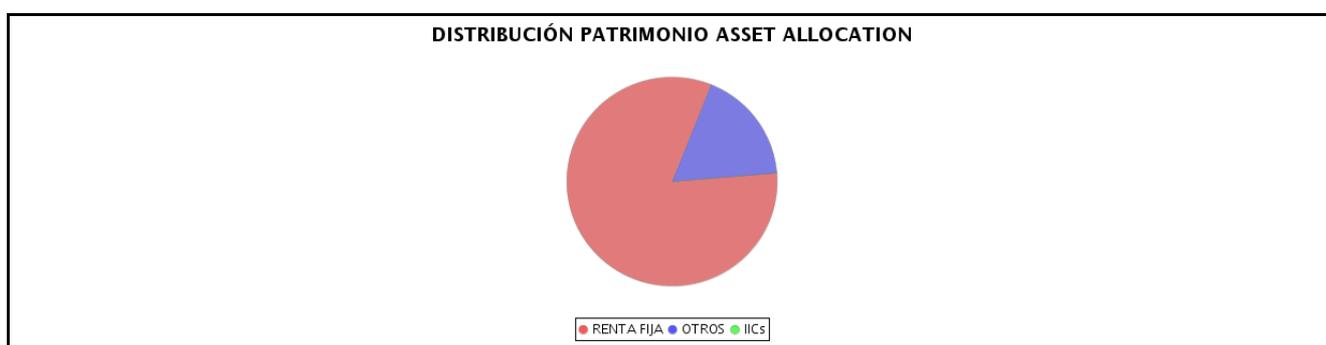
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.376	3,50	820	2,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.000	45,82	21.000	55,86
TOTAL RENTA FIJA	19.376	49,32	21.820	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.376	49,32	21.820	58,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.002	33,09	10.083	26,81
TOTAL RENTA FIJA	13.002	33,09	10.083	26,81
TOTAL IIC	1	0,00	1	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.003	33,09	10.084	26,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.379	82,41	31.904	84,85

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
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	1.995	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	4.110	Inversión
Total otros subyacentes		6105	
TOTAL OBLIGACIONES		6105	

4. Hechos relevantes

	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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A.
Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Se comunica el adelanto a las 12:00 de la hora de corte aplicable los días 24 y 31 de diciembre a las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones. Esta decisión tendrá efecto este año 2019 y, también, en los años sucesivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea)."

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras una primera fase del año de recuperación en v, el segundo semestre se ha caracterizado por una caza de rentabilidad. El escenario se ha mantenido propenso para la asunción de riesgos, porque aunque hemos constatado una desaceleración económica seguimos creciendo por encima del 3% global y con ausencia estructural de inflación. Los indicadores de manufacturas han seguido debilitándose pero sin llegar a contagiar a los servicios y aunque EEUU por momento parecía que perdía el 2% PIB interanual ha cerrado el año por encima y constatando solidez en su consumo interno. La guerra comercial ha ido de más a menos a lo largo del año y la firma de la primera fase del acuerdo, aunque de escasa relevancia, ha servido para calmar los ánimos. La desaceleración se mantiene como escenario más probable, pero

la ausencia de una recesión inminente y la actitud acomodaticia de los banqueros centrales sigue apoyando la inversión en riesgo. La Fed en total ha llevado a cabo 3 bajadas de tipos, y en Europa aunque solo se han rebajado 10pb la facilidad marginal de depósito, se han activado compras por 20mil millones al mes para apoyar al mercado de bonos. La crisis de argentina está afectando duramente al país, su deuda y su moneda, pero no ha lastrado el comportamiento de las primas de riesgo que tanto en emergentes como desarrollados a nivel global siguen estrechándose. La crisis de liquidez en el mercado de repo americano vivida el último trimestre podría haber supuesto un evento de cola, sin embargo, la Fed intervino rápidamente con 80bn para apagar el fuego y el mercado ha seguido con su tendencia alcista. Consideramos que a pesar del año electoral y el buen comportamiento que se le presupone a las bolsas, llegamos con una situación de sobrecompra elevada y con una pérdida de capacidad de sorpresa por las instituciones monetarias que podría agitar la complacencia vivida en el segundo semestre de 2019. La bolsa americana se sigue desmarcando del resto con unas expectativas de crecimiento en unos pocos valores que arrastran al resto de índices. El PER con beneficios esperados de la bolsa americana está por encima de 18 cuando la media de los últimos 25 años está en 16, acercándose a 0.6 de desviación por arriba, y en Europa aunque con una situación de valoración más barata en términos absolutos, en términos comparativos respecto a su media, tenemos una situación parecida. La valoración relativa de bolsas vs renta fija sigue apoyando el riesgo, no obstante, múltiplos altos y expectativas altas nos marcan un camino de rentabilidades moderadas incluso en un escenario positivo, sobre todo si tenemos en cuenta la actual exuberancia a favor de los bonos que ha podido distorsionar el resto de valoraciones al alza. 2020 será un año de vuelta a los fundamentales, donde tanto la macro como las expectativas empresariales se van a mirar con lupa en un entorno de fondo menos apoyado por las condiciones financieras. Los precios en general de todos los activos son altos y esperamos volatilidad con cualquier evento imprevisto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre, después de alzas significativas en todos los activos hemos optado por ir reduciendo exposición a todos los riesgos. En renta variable hemos mantenido una posición infraponderada del 15%-25% promedio vía futuros de Eurostoxx, terminando el año al 10%. En renta fija hemos mantenido una liquidez del 60% aproximadamente con una duración de 1 y una rentabilidad proyectada del 1.2%. La estrategia mantenida ha sido concentrar en híbridos y cocos financieros y mantener liquidez alta por si ocurría un evento de crédito a finales de año, que finalmente no se ha producido. La inversión en bonos financieros ha funcionado muy bien, lo que nos ha permitido hacer operaciones de ajuste durante el semestre para reducir algunos riesgos que ya tenía poco potencial y entrar en otras referencias con una prima relativa.

c) Índice de referencia.

El fondo toma como referencia 50% JP Morgan eurogobiernos 3-5 años y 50% Eurostoxx 50 net Return. El índice se ha revalorizado un 4,02% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un 2,16% (clase A).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 37,650 millones de euros a 39,292 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 410.

La rentabilidad del periodo ha sido del 2,16%; 1,95% y 2,38% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 10,66%; 10,22% y 11,16%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,73% en la clase A, 0,93% en la clase D y de un 0,50% en la clase L, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del 2,66% frente al 2,16% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos sido muy activos en operaciones de corto plazo en bonos como Abertis, standard chartered, la modiale y Daimler entre otro. También hemos realizado ajustes de optimización, dentro del sesgo prudente, como las siguientes: ventas de SNP de unicredito danske bank, nib bank, Caixa y Sabadell y venta de coco de bbva, y por el lado de las compras destacan los incrementos en el bono subordinado de Cajamar, coco de Bankia y bono de Pemex, y la incorporación de senior preferred de Sabadell, y bonos senior de Arcelor y Renault. Del 30% invertido en renta fija durante el semestre la

totalidad ha sido en euros y corporativo, el 70% del 30-40% invertido en financieros y la mitad riesgo España. En renta variable pasamos del 20% hasta el 10% en diciembre acompañando la subida. En la parte de derivados hemos sido activos comprando put del Eurostoxx antes de las caídas de agosto y después vendiendo puts con volumen del 30%-40% para ingresar primas en momentos de volatilidad. También se vendieron calls del Eurostoxx lo que sobre todo a finales de año nos hizo bajar hasta el 0% en momentos puntuales. El objetivo con derivados ha sido doble: a veces de cobertura y a veces de income.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen una exposición larga de 4,11 millones al futuro del Eurostoxx 50 a cierre del periodo como estrategia de inversión. Además, existen opciones put vendidas sobre el Eurostoxx 50 que aumentan la exposición neta al Eurostoxx 50 en 0,145 millones.

A 31/12/2019 se cerró una adquisición temporal de activos sobre deuda pública española de 18MM euros con vencimiento 2/01/2020.

d) Otra información sobre inversiones.

La emisión FERRARINI 6.375% 15/04/2020 EUR sigue en pre-concurso de acreedores. Hemos encontrado contrapartida a 5,75% de nominal y, por tanto, actualizado la valoración. No hemos vendido pues pensamos que la propuesta de devolución de principal del 17,5% propuesto por la compañía es alcanzable.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 2,12%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,14% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gestora ejercita los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. Estas circunstancias no han ocurrido en ninguna de las posiciones del fondo durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las bolsas cotizan múltiples exigentes incorporando unas expectativas de beneficios del 10% tanto en EEUU como Europa, lo que nos lleva a posicionarnos con un sesgo defensivo en todas las categorías de activos. 2019 ha sido un año muy bueno y difícilmente repetible tanto en la parte de renta fija como de renta variable. Consideramos que la estrategia más apropiada dada la madurez del ciclo económico y el comportamiento reciente de los mercados es mantener una estrategia de carry en renta fija con bonos selectivos y con liquidez elevada, y en renta variable reducir la beta de cartera y ser agresivos en picos de estrés. En un escenario neutral podríamos aspirar a rentabilidades positivas del 2.5%-3% y en un escenario fuertemente alcista o bajista nos moveríamos aproximadamente un tercio del índice Eurostoxx50. A partir de ahí dependerá de la capacidad de generar Alpha con el market timing y las distintas estrategias de arbitraje y volatilidad llevadas a cabo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	531	1,35		
ES0844251001 - RFIIA BERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	845	2,15	820	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.376	3,50	820	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.376	3,50	820	2,18
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.45 2019-07-01	EUR			7.000	18,62
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.66 2020-01-02	EUR	9.000	22,91		
ES00000128B8 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.45 2019-07-01	EUR			7.000	18,62
ES00000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30/-0.66 2020-01-02	EUR	9.000	22,91		
ES00000128X2 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.45 2019-07-01	EUR			7.000	18,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.000	45,82	21.000	55,86
TOTAL RENTA FIJA		19.376	49,32	21.820	58,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.376	49,32	21.820	58,04
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	1.412	3,59		
DE000A2YNQ58 - RFIIA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR	606	1,54		
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	839	2,14	800	2,13
XS2069380488 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR	250	0,64		
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.628	4,14	1.554	4,13
XS1957541953 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2022-05-24	EUR			614	1,63
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	502	1,28		
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	424	1,08	422	1,12
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	444	1,13		
XS1754213947 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	503	1,28	991	2,64
XS1897489578 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.75 2023-10-24	EUR			418	1,11
XS1978668298 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			825	2,19
DE000A2R9ZT1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2023-11-06	EUR	300	0,76		
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	426	1,09	421	1,12
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	1.058	2,69	824	2,19
XS2076079594 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2025-11-07	EUR	1.489	3,79		
FR0013329315 - RFIIA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	201	0,51		
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	397	1,01		
XS2001270995 - RFIIA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR			201	0,53
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	799	2,03		
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	721	1,84	703	1,87
XS1991397545 - RFIIA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR			814	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.999	30,54	8.587	22,83
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	EUR	402	1,02	395	1,05
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.99 2023-08-24	EUR	601	1,53		
XS2013531228 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR			1.102	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.003	2,55	1.497	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.002	33,09	10.083	26,81
TOTAL RENTA FIJA		13.002	33,09	10.083	26,81
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL IIC		1	0,00	1	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.003	33,09	10.084	26,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.379	82,41	31.904	84,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIIA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	29	0,07	12	0,03

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.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos

aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.).

La política de remuneraciones puede consultarse en www.altairfinance.es. La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2019. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2019 ascendió a 877.974 euros de los que 606.092 euros fueron retribución fija y 271.881 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 14 de los cuales 10 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 258.047 euros de los que 100.000 euros fueron retribución fija y 158.047 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 376.657 euros de los que 326.793 euros fueron retribución fija y 49.864 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información