

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Primer 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:** SANTANDER **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	1,61	0,87	1,61	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	0,00	-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	26.659.324,36	33.124.961,43	405	436	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	60.572,76	10.603,07	32	8	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	45.545,91	60,84	6	2	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	27.078	31.061	46.265	19.408
CLASE D	EUR	5.990	970		
CLASE L	EUR	4.528	6		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1,0157	0,9377	1,1100	1,0400
CLASE D	EUR	98,8843	91,4716		
CLASE L	EUR	99,4252	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		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,86		0,86	0,86		0,86	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	0,04	0,04	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	8,32	2,82	5,34	-13,02	1,60	-15,68	7,05	4,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	09-05-2019	-0,74	07-02-2019	-3,38	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-04-2019	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	5,10	4,25	5,84	12,61	6,68	9,92	3,80	11,29	
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	
INDICE	6,31	6,23	6,40	8,05	5,63	7,00	5,12	10,97	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,55	5,57	3,52	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.

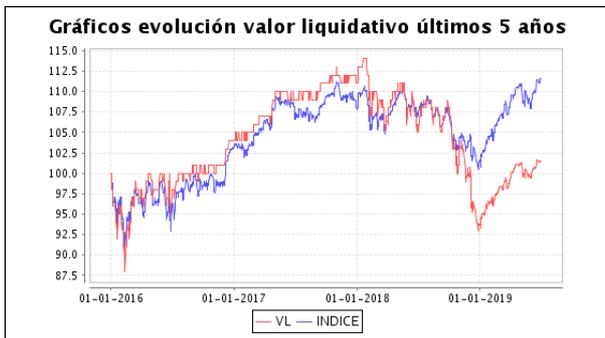
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,36	0,36	1,67	0,00	1,46	1,44	1,52	

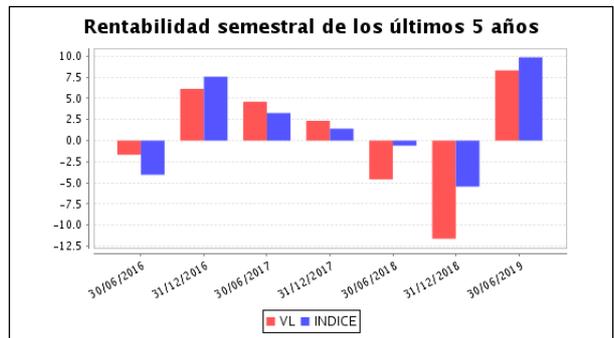
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,10	2,72	5,24		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	09-05-2019	-0,74	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-04-2019	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	5,10	4,25	5,85		0,00				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19		0,00				
INDICE	6,31	6,23	6,40		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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)	0,91	0,46	0,45	0,32	0,00	0,33			

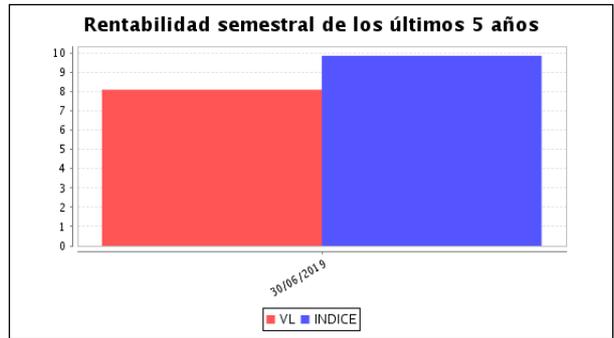
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,56	2,94	5,46		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	09-05-2019	-0,74	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	01-04-2019	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	5,10	4,25	5,85		0,00				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19		0,00				
INDICE	6,31	6,23	6,40		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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)	0,49	0,25	0,24	0,18	0,00	0,18			

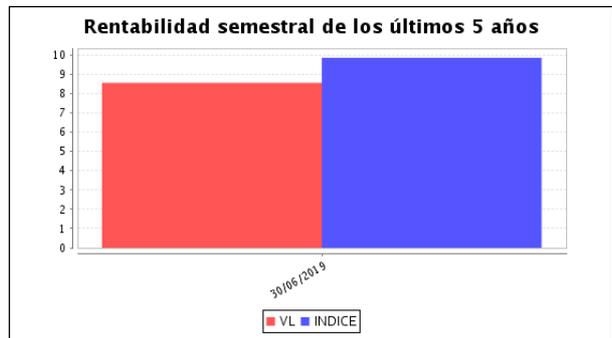
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.446	186	0,94
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	54.828	758	6,28
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.119	345	12,52
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.291	443	8,31
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	111.684	1.732	7,42

*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	31.896	84,84	2.403	7,50
* Cartera interior	21.820	58,04	0	0,00
* Cartera exterior	9.991	26,57	2.325	7,26
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,19	72	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,03	6	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.066	13,47	28.419	88,71
(+/-) RESTO	634	1,69	1.215	3,79
TOTAL PATRIMONIO	37.596	100,00 %	32.037	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)	32.037	45.954	32.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,49	-22,68	7,49	-129,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,83	-11,57	7,83	-160,40
(+ Rendimientos de gestión	8,44	-10,80	8,44	-169,79
+ Intereses	0,47	1,36	0,47	-69,08
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-99,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,81	-3,05	1,81	-152,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,22	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,19	-9,33	6,19	-159,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,41	0,00	-100,02
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-513,67
± Otros rendimientos	0,00	0,36	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,80	-0,74	-16,69
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-11,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-15,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-72,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-50,35
(+ Ingresos	0,13	0,03	0,13	347,12
+ 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,13	0,03	0,13	289,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.596	32.037	37.596	

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	820	2,18		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.000	55,86		
TOTAL RENTA FIJA	21.820	58,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.820	58,04		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.083	26,81	2.035	6,35
TOTAL RENTA FIJA	10.083	26,81	2.035	6,35
TOTAL IIC	1	0,00	1	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.084	26,81	2.035	6,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.904	84,85	2.035	6,35

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
RENTA FIJA 02-JUL-19	Otras compras a plazo	100	Cobertura
INTL CONSOLIDATED 1.50 04/07/27	Compras al contado	99	Inversión
RENTA FIJA 02-JUL-19	Otras ventas a plazo	100	Cobertura
INTL CONSOLIDATED 0.50 04/07/23	Compras al contado	199	Inversión
Total subyacente renta fija		497	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	8.016	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	5.455	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	6.168	Inversión
Total otros subyacentes		19639	
TOTAL OBLIGACIONES		20136	

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

Se modifica la definición del colectivo de inversores al que se dirige la CLASE L.
 Se comunica el nombramiento del nuevo auditor Deloitte S.L. para los ejercicios 2018, 2019 y 2020.
 Desde el 17/01/2019 la volatilidad del fondo ha sido inferior al 15% anual. Por tanto, esto implica un cambio del indicador de riesgo/rentabilidad del fondo, que pasa de 6 a 5, en una escala del 1 al 7.

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 2.927,92 - 8,07%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 2.070,69 - 5,71%
 Efectivo por compras actuando el grupo del depositario como broker o contrapartida millones euros: 27.183,83 - 74,92%

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.

Vemos el mercado nervioso y con ausencia de catalizadores positivos. Los fundamentales no apoyan, los Bancos Centrales tienen poco margen, y la guerra comercial y tecnológica vuelven a los titulares con el riesgo cotizando todo lo contrario (muy caro).

Las economías se enfrentan al problema de crecer sin deuda (hasta ahora se ha crecido con grandes cantidades de deuda), la confianza empresarial se deteriora (los PMI no están saliendo buenos) y el clima político se torna hostil afectando al dinamismo de la inversión global.

La subida de este año la sustentábamos sobre tres pilares: el desgaste económico ya descontado, cambio de tono en Bancos Centrales y acuerdo comercial. Pues bien, ahora tenemos una tendencia poco clara en los dos primeros puntos y el tercero sobra decir la amenaza que supone en términos de confianza.

Con respecto al segundo punto (política monetaria de Bancos Centrales) vemos a los activos descontando de forma excesiva las bajadas de tipos de interés en los próximos meses (descuento de 3 bajadas de tipos), algo que nos incita aún más a mantener la calma e insistir en estar infraponderados (con que solo se materialicen 2 bajadas de tipos, algo muy expansivo, ya vamos a tener argumentos para tener un susto).

Los malos datos económicos y el poco favorable clima empresarial parece pesar en la decisión de las instituciones monetarias para intentar atajar una futura recesión.

Que los tipos de interés bajos deberían ser una oportunidad para hacer las cosas bien y no una excusa para seguir haciéndolas mal de poco importa. Y aunque las condiciones sean ya extremadamente laxas el mercado de riesgo no tiene fin y celebra con gusto un entorno que descuenta tipos cero / negativos a perpetuidad fruto de la ausencia de rentabilidad en el no riesgo o menor riesgo.

Este ciclo se ha caracterizado por la no convencionalidad y en esta situación me da que solo hay dos caminos: el de esta vez será diferente porque están los bancos centrales, o el de nunca es diferente.

La situación macro puede preocupar pero no justifica seguir aumentando la base monetaria o bajando tipos (aunque sea lo políticamente correcto). De la efectividad ya estamos siendo testigos 0 impacto en la economía (quizás algo moderado) y una fortísima inflación financiera y complacencia generalizada. Todo esto nos deja un mercado más frágil y una economía con cada vez más incentivos a la perversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nos posicionamos muy infraponderados con solamente un 30% de peso en renta fija, con duración de crédito de cartera de 2,9 y duración de tipos también muy infraponderados de 2,5 aproximadamente. Los diferenciales de crédito han ido recortando a medida que transcurría el año, hecho que nos ha dado la oportunidad de ir vendiendo posiciones consolidando beneficios.

No obstante, mantenemos un carry de cartera elevado (1,4 aproximadamente) con una cartera invertida infraponderada a la espera de que los spreads de crédito vuelvan a ampliarse para tomar posiciones. A pesar de las bajadas de tipos ya descontadas, no vemos más recorrido en bonos soberanos del que ya existe, por lo que no tenemos posición ni en bonos soberanos ni gubernamentales en un entorno de tipos que creemos que está distorsionado y puede haber sustos.

Las posiciones que tenemos por tipo de emisor son principalmente bonos corporativos con especial peso en sector bancario (80% del 30% de peso en Renta Fija), con exposición principalmente en España (52%).

En renta variable nos posicionamos muy infraponderados, al 20% de exposición a través de futuros de Eurostoxx 50 con opciones tanto call como put vencimiento septiembre sobre futuros de Eurostoxx 50. Es una posición defensiva, a la espera de que se produzcan correcciones de mercados que nos permitan volver a comprar barato.

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 10% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un 8,48%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 32,027 millones de euros a 37,650 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 443.

La rentabilidad del periodo ha sido del 8,482%; 8,268% y 8,726% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 8,482%; 8,268% y 8,726%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,72% en la clase A, 0,91%

en la clase D y de un 0,49% 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 6,28% frente al 8,31% del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por ejemplo, hemos reducido duración de crédito consolidando beneficios con operación concreta de Caixa Bank 2023 Senior non preferred vendido a 105 y que había sido comprado a 102. Otro ejemplo son bonos de BBVA 6 y 8,88 Perp que vendimos a 105,9 y compramos a 100.

Con respecto a renta variable, fuimos reduciendo exposición en futuros de Eurostoxx como hemos comentado anteriormente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen una exposición de 8,075 millones al futuro del Eurostoxx 50 a cierre del periodo como estrategia de inversión. Además, existen opciones call y put venidas sobre el Eurostoxx 50 que minoran la exposición neta al Eurostoxx 50 en 2,685 millones. Se ha contratado deuda del tesoro español por 21 millones a 3 días como adquisición temporal de activos a fecha 28/06/2019.

d) Otra información sobre inversiones.

La emisión FERRARINI 6.375% 15/04/2020 EUR sigue en pre concurso de acreedores. El emisor ha convocado una Junta General de Bonistas para el 22/07/2019 para presentar la propuesta de acuerdo con los acreedores. La misma tendrá que ser discutida en un juicio con los administradores concursales antes de ser votada. Hemos encontrado contrapartida a 2,5% de nominal y, por tanto, actualizado la valoración.

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 5,10%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,31% 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.

Después de las caídas tan fuertes que se produjeron en diciembre de 2018, decidimos aumentar exposición a renta variable hasta el 50% aproximadamente, que hemos ido disminuyendo a medida que los mercados se recuperaban poniéndose más en precio. Nos quitamos la exposición que teníamos de sector bancario (futuros de Stoxx 600 Banks) con el

objetivo de incorporarnos en el momento en el que veamos que pueda tener recorrido más a corto plazo. Con la política monetaria que están adoptando los bancos centrales ahora mismo no parece que vaya a ser una apuesta que va a generar rentabilidad a corto plazo.

Esperamos un mercado de renta variable con correcciones de entre el 3% hasta el 10% cuya intensidad dependerá de las cuestiones macroeconómica clave o el descuento de la bajada de tipos de interés por parte de los bancos centrales, hecho que aprovecharemos si todo sigue igual para volver a incrementar exposición en renta variable. Igualmente, esperamos una subida de los spreads de crédito de entorno a 40 puntos (tanto HY como IG) que nos permitan volver a incrementar duración de crédito que no de tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	820	2,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		820	2,18		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		820	2,18		
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI -0.45 2019-07-01	EUR	7.000	18,62		
ES00000128X2 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI -0.45 2019-07-01	EUR	7.000	18,62		
ES00000128B8 - REPO SPAIN GOVERNMENT BI -0.45 2019-07-01	EUR	7.000	18,62		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.000	55,86		
TOTAL RENTA FIJA		21.820	58,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.820	58,04		
XS1568875444 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	703	1,87		
XS1346815787 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	422	1,12		
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.554	4,13	1.243	3,88
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	824	2,19		
XS2001270995 - RFIJA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR	201	0,53		
XS1107291541 - RFIJA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	421	1,12		
XS1978668298 - RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	825	2,19		
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.75 2023-10-24	EUR	418	1,11		
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	800	2,13		
XS1754213947 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	991	2,64		
XS1957541953 - RFIJA DANSKE BANK A/S 1.38 2022-05-24	EUR	614	1,63		
XS1591573180 - RFIJA EFG INTERNATIONA 5.00 2027-04-05	USD			792	2,47
XS1991397545 - RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR	814	2,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.587	22,83	2.035	6,35
XS2013531228 - RFIJA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR	1.102	2,93		
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.47 2023-05-18	EUR	395	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.497	3,98		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.083	26,81	2.035	6,35
TOTAL RENTA FIJA		10.083	26,81	2.035	6,35
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		10.084	26,81	2.035	6,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.904	84,85	2.035	6,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIJA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	12	0,03	6	0,02

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

Sin información

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

Sin información