

## ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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](http://www.altairfinance.es).

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

### Dirección

C/ SERRANO, 30 2ºD 28001 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[asungonzalez@altairfinance.es](mailto:asungonzalez@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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	1,31	1,73	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,51	-0,20	-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.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	28.056.297,51	28.958.602,89	251	267	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	57.914,57	68.908,54	44	54	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	22.482,07	27.614,13	8	9	EUR	0,00	0,00	1000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	28.549	31.530	25.040	26.934
CLASE D	EUR	5.695	7.449	7.357	7.281
CLASE L	EUR	2.290	3.733	3.554	5.077

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1,0176	1,1053	1,0263	1,0377
CLASE D	EUR	98,3303	107,2333	99,3224	100,8210
CLASE L	EUR	101,8573	110,1394	101,1507	101,8078

(\*)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	0,07	Patrimonio
CLASE L		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,04	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,93	9,58	-2,79	-12,65	-1,06	7,69	-1,09	10,66	7,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,19	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,50	10,90	11,73	13,66	13,28	4,91	19,45	4,03	3,80
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
<b>INDICE</b>	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	5,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,97	11,97	11,97	11,97	9,38	9,38	9,38	5,48	3,34

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,35	1,46	1,44	1,45	1,44

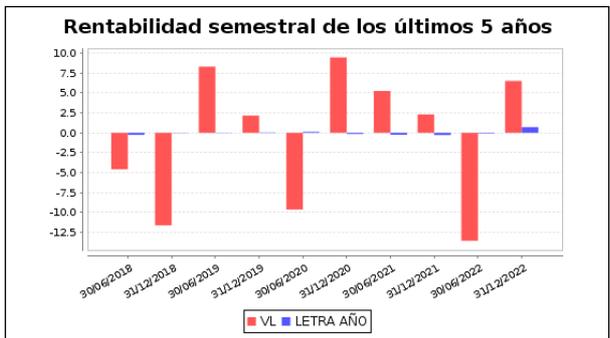
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,30	9,47	-2,88	-12,73	-1,16	7,96	-1,49	10,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,52	10,90	11,73	13,66	13,36	5,38	19,45	4,04	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,49	12,49	12,62	12,76	11,16	11,42	12,47	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,47	0,46	0,46	0,45	1,86	1,84	1,85	

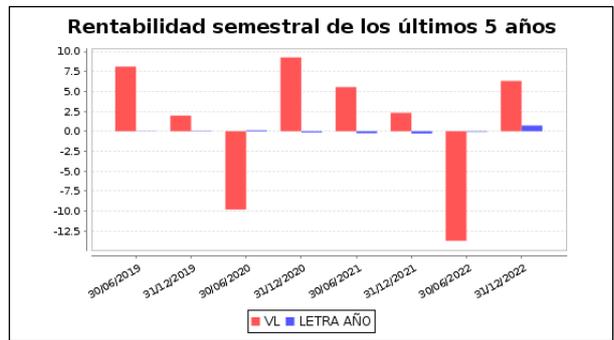
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,52	9,70	-2,68	-12,55	-0,95	8,89	-0,65	11,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,52	10,90	11,73	13,66	13,36	5,38	19,45	4,04	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,43	12,43	12,56	12,69	11,09	11,36	12,41	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.

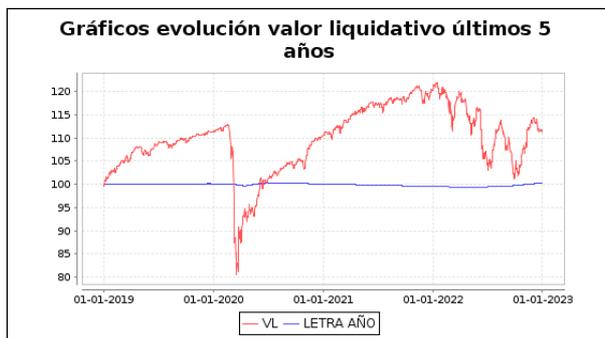
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,01	1,00	1,00	

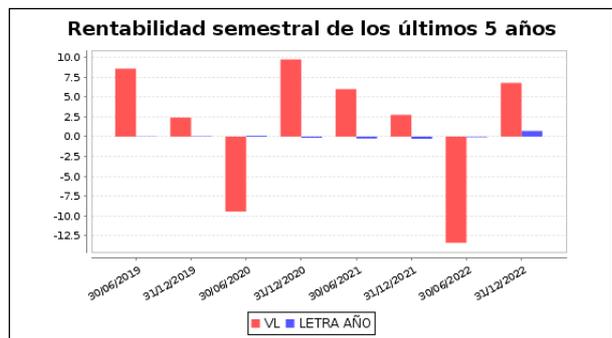
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	43.955	438	2,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	22.628	323	7,08
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	3.829	149	-2,27
Global	37.418	303	6,51
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	107.829	1.213	4,85

\*Medias.

\*\*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	31.794	87,03	31.439	85,73
* Cartera interior	6.665	18,24	5.271	14,37
* Cartera exterior	24.725	67,68	25.929	70,71
* Intereses de la cartera de inversión	404	1,11	239	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.517	9,63	2.903	7,92
(+/-) RESTO	1.223	3,35	2.328	6,35
TOTAL PATRIMONIO	36.534	100,00 %	36.671	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.671	42.713	42.713	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	-0,60	-6,95	898,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,28	-14,06	-8,76	-140,54
(+) Rendimientos de gestión	7,04	-13,30	-7,25	-148,04
+ Intereses	1,42	0,84	2,23	52,86
+ Dividendos	0,11	0,14	0,26	-27,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-9,24	-9,54	-101,44
± 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)	4,19	-7,78	-4,16	-148,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	2,64	4,00	-55,60
± Otros resultados	-0,12	0,08	-0,03	-233,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,52	-8,24
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,39	-7,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-24,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.439,63
+ 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	6.439,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.534	36.671	36.534	

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	4.665	12,78	3.271	8,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	5,47	2.000	5,45
TOTAL RENTA FIJA	6.665	18,25	5.271	14,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.665	18,25	5.271	14,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.421	64,12	24.024	65,49
TOTAL RENTA FIJA	23.421	64,12	24.024	65,49
TOTAL IIC	1.486	4,07	2.248	6,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.906	68,19	26.272	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.571	86,44	31.543	86,00

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	3.094	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3094	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.810	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	7.569	Inversión
FUT. E-MINI FINANCIAL SELECT 03/23(CME)	Futuros comprados	1.518	Inversión
FUT. 03/23 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	1.135	Inversión
Total otros subyacentes		14032	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17126</b>	

### 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

	SI	NO
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 ningún 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 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). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 12.000.064 euros y operaciones de compraventa de divisas por 3.140.775,58 euros.

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 173,007.61 euros.

## 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.

El segundo semestre del año muestra dos caras. Una primera muy negativa en la que el endurecimiento de la política monetaria y la incapacidad de poner techo a la inflación no sentaban muy bien al mercado. Y una segunda muy positiva, caracterizada por la pausa en las subidas de tipos, al tiempo que la inflación daba síntomas de normalizarse.

Después del encuentro de Jackson Hole en agosto donde los banqueros centrales marcaban un tono muy agresivo, el mercado ajustó de golpe sus expectativas de tipos de interés y con este ajuste los mercados, tanto bonos como bolsas, sufrieron caídas importantes marcando en septiembre los mínimos del año.

Llegamos a ver registros negativos de -30% en algunas bolsas y también bonos, lo que en suma ha significado una de las mayores pérdidas de riqueza que se recuerda, sobre todo por la parte de bonos.

Una vez el mercado digirió la nueva curva de tipos de interés, la capacidad de sorpresa negativa se desvanecía y desde entonces hemos asistido a un mercado donde datos o declaraciones menos malas de los esperado ya suponían un alivio a las cotizaciones.

Se proyectan subidas de tipos hasta el 5% en EE. UU. y 3.25% en Europa en 2023 desde 4.5% y 2.5% de la última reunión de diciembre. Parece que después de las fuertes subidas de 2022 el mercado encuentra algo de estabilidad fijando los tipos terminales en estos niveles con la inflación cayendo.

La economía ha seguido ofreciendo datos adelantados débiles, pero un mercado laboral muy robusto con una situación de pleno empleo. En el lado de las empresas tampoco hay excesivo pesimismo y en esa transición de inflación a recesión los inversores han cambiado su posicionamiento aprovechando las grandes caídas y llevándonos a una recuperación muy fuerte que en algunos índices ha supuesto el +25% como por ejemplo en el Eurostoxx50.

El mercado cree en un aterrizaje suave en el que la inflación caerá por su propio peso sin mayor daño económico ni necesidad de una restricción monetaria más elevada. El consenso habla de un crecimiento global para 2023 de 2.7%, tras el 3.2% de este año con las economías desarrolladas en el 1.1%, tras el 2.4% anterior.

Hay quorum en cuanto a la desaceleración global, pero sigue vivo el debate acerca de si tendremos una recesión o no. Hay síntomas de fortaleza, pero también de deterioro lo que nos lleva más allá de los tecnicismos a pensar en debilidad económica.

Se esperan políticas monetarias restrictivas a pesar de haber dejado atrás el pico de la inflación, dado que seguimos muy lejos del objetivo del 2%, motivo por el cual no vemos a los bancos centrales como motor de apoyo para los mercados salvo sorpresa muy negativa en los datos macroeconómicos.

La reapertura de China después de su política covid cero, y la menor tensión geopolítica han hecho que mejore el sentimiento y la confianza de los inversores. Las ventas en pánico de septiembre dejaron a los mercados muy sobrevendidos en general y es normal que hayamos asistido a una recuperación de la misma magnitud por el FOMO (fear of missing out), pero seguimos en un entorno de enorme presión para las valoraciones y la situación económica todavía debe superar obstáculos importantes.

Históricamente es difícil salir de un periodo de alta inflación rápido y sin fisuras por tanto habrá que estar atentos al efecto colateral en las empresas y consumidores. De igual modo todavía el mercado está procesando las subidas de tipos de interés y ello será un obstáculo para todos los activos en general.

Altair Inversiones II es el mixto agresivo de la gama de productos de Altair. El aumento de tipos y primas de riesgo en renta fija hacen que el producto se posicione más agresivo en su estrategia de crédito, sobre todo High Yield europeo, de cara a 2023, y con un enfoque muy táctico en su estrategia de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha cambiado la exposición a bolsa desde el 50% al 40%, aprovechando el repunte durante el mes de agosto. Tras las caídas de septiembre, aumentamos de nuevo al 50% y, tras las nuevas subidas de final de año, bajamos la exposición al 30%.

En renta fija hemos aumentado duración levemente y aumentado la TIR de la cartera, debido principalmente al propio movimiento del mercado, pero también gracias a alguna compra.

La TIR media ha sido superior al 5.5%, cerrando el semestre en 5.10%, y la inversión en High Yield se ha subido al 35% durante el último trimestre del año. La duración ha llegado a estar en 3.5, si tenemos en cuenta los bonos a perpetuidad. Los sectores que más representación tienen en la cartera de renta fija son bancos, con el 31%, aerolíneas con un 9.5%, manufacturas, 6% y petróleo, 4%. Y geográficamente destacan España, Alemania y Francia, con un 25%, un 8% y un 8.5% respectivamente.

En cuanto a desglose sectorial de la renta variable hemos vendido posiciones sectoriales en energía y financieros del 7%

al 4% y se mantiene la inversión del 3% en recursos básicos. El resto se construye con futuros de Eurostoxx50 y SP500. Geográficamente la posición es aproximadamente 20% en Europa y 10% en EE. UU.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha comportado peor que el índice de referencia (50% JP Morgan eurogobiernos 3-5 años y 50% Eurostoxx 50 net Return), cuya rentabilidad en el semestre ha sido del 0.01%.

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

El patrimonio ha disminuido en -136.464 euros, cerrando así el semestre en 36,53 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 27, siendo la cifra final de 303. La rentabilidad del periodo ha sido del -7,93%, -8,30% y -7,52% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -7,93%; -8,30% y -7,52%, con una volatilidad anual del 12,50%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,44 en la clase A; 1,84, en la D; y 0,99 en la L. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,12%.

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

El fondo (clase A) cayó un -7,93% % durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, -10.63%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija en el lado de las ventas destacan bonos de CAF, Volkswagen, A2A, Erste Bank, y Macif, y en las compras bonos de Cajamar, Renault, Unicaja, Cellnex, Volkswagen, Caixa y Enel, entre otros. Se compró un 1% de del tesoro americano a 2032 y se vendió a finales de año. Se ha realizado cambios (switches) en nombres como ArcelorMittal y Stelantis, vendiendo vencimientos más cortos y comprando más largos. La exposición a cocos aumentó con las compras hasta el 15% desde el 10%.

En Bolsa la reducción de inversión se ha materializado con recompras de puts vendidas sobre Eurostoxx50 y venta de futuros de Eurostoxx50, SP500 y futuros sectoriales.

Las máximas posiciones a cierre de semestre en renta fija son Cellnex y Lufthansa, con el 4%, e Ibercaja e IAG, con el 3.5%.

En renta variable la máxima posición es en futuros de Eurostoxx50, con el 20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 42.21%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 1.92%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 5.10.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido su punto álgido de riesgo en septiembre, al estar al 50% en bolsa más una cartera de crédito de mayor riesgo que el benchmark. Sin embargo, acabamos el semestre reduciendo la exposición a bolsa al 30%, lo que reduce mucho el nivel de riesgo de cara al nuevo año y lo sesga más al riesgo de crédito, que es donde ponemos el foco.

Creemos que después de una elevada correlación entre bonos y bolsa, 2023 será mas tranquilo para la renta fija y, por tanto, para la volatilidad del fondo.

Mantenemos un seguimiento diario de las posiciones, así como las entradas y salidas de los clientes para controlar el

riesgo total, teniendo en cuenta las diferentes estrategias.

#### 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.

Creemos que 2023 puede ser un año de volatilidad controlada, al menos en la primera parte del año y con un buen comportamiento en la renta fija tras un castigo excesivo en el año 2022.

Hemos llegado a ver caídas en bonos muy superiores a las de los últimos años, en concreto tres veces peor que el peor año, que fue en 1999, para los índices globales de renta fija. Este dato es esclarecedor de lo ocurrido, del fuerte cambio en la inflación y los mercados de deuda.

El ajuste en bonos es estructural y supone una alternativa al resto de activos ante la duda del impacto económico. En general Europa nos parece que tiene unas valoraciones más atractivas en crédito y bolsas, pero no estaremos exentos de volatilidad.

Una vez superado el miedo de entrar en una espiral inflacionista los bonos pueden empezar a ser una buena opción para las carteras. Las bolsas dependerán de los resultados que vayamos conociendo tras el fuerte repunte de costes en casi todos los sectores. El mercado espera una caída del 10% en beneficios, pero puede quedarse corto si finalmente se concreta una recesión.

Aunque el año empieza fuerte por sentimiento negativo, nos parece un entorno de enorme dispersión, donde encontrar una tendencia será complicado. Esperamos vaivenes fuertes en todos los activos, siendo el crédito europeo la categoría de activo que destacamos de cara a 2023.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	726	1,99	615	1,68
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	700	1,92		
ES0244251023 - RFIJA IBERCAJA  1.12 2027-12-02	EUR	1.340	3,67	1.426	3,89
XS2463934864 - RFIJA TEOLLISUUDEN VOI 2.62 2027-03-31	EUR	454	1,24	464	1,27
ES0213307053 - RFIJA CAIXABANK 0.75 2026-07-09	EUR	353	0,97	364	0,99
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA  4.88 2026-07-16	EUR	398	1,09	402	1,10
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	694	1,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.665	12,78	3.271	8,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.665	12,78	3.271	8,93
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	2.000	5,47		
ES0L02210075 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.61 2022-07-01	EUR			2.000	5,45
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.000	5,47	2.000	5,45
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.665	18,25	5.271	14,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.665	18,25	5.271	14,38
XS2207857421 - RFIJA RAIFFEISEN BANK  6.00 2026-12-15	EUR	490	1,34	454	1,24
XS2223762381 - RFIJA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	207	0,57	201	0,55
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	363	0,99	373	1,02
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	702	1,92	695	1,89
US097023CM50 - RFIJA BOEING CO THE 2.70 2027-02-01	USD	584	1,60	597	1,63
XS2125145867 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	354	0,97	359	0,98
XS2391779134 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR	780	2,13	727	1,98
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	522	1,43	476	1,30
CH0520042489 - RFIJA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	367	1,00	373	1,02
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	1.106	3,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1987729768 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 2.62 2026-05-30	EUR	571	1,56	530	1,45
PTCGDDOM0036 - RFIIA CAIXA GERAL DE DJ 5.75 2028-10-31	EUR	910	2,49		
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	912	2,50	879	2,40
XS2178833773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.88 2026-01-05	EUR			405	1,10
XS2197693265 - RFIIA NAGACORP LTD 7.95 2024-07-06	USD	171	0,47	172	0,47
XS2482872418 - RFIIA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-05-24	EUR			487	1,33
XS0909359332 - RFIIA BAT INTL. FINANCI 2.75 2025-03-25	EUR			495	1,35
AT0000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	635	1,74	635	1,73
XS2198213956 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	410	1,12	401	1,09
XS2199351375 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 4.50 2028-07-07	EUR	400	1,09		
FR0014009DZ6 - RFIIA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR			284	0,77
XS2322423455 - RFIIA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	1.186	3,25	1.104	3,01
XS2342732646 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR			162	0,44
XS2437324333 - RFIIA WEBUILD SPA 3.88 2026-07-28	EUR	81	0,22	83	0,23
XS1587911451 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.62 2027-03-31	EUR	281	0,77	283	0,77
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	514	1,41	482	1,31
FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	202	0,55		
XS2055190172 - RFIIA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	273	0,75	276	0,75
AT0000A2YA29 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.00 2033-06-07	EUR			191	0,52
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	318	0,87	322	0,88
XS2125121769 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR			536	1,46
US71654QC868 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 6.88 2026-08-04	USD	269	0,74	260	0,71
XS2433361719 - RFIIA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	500	1,37	494	1,35
XS1577947440 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.12 2025-11-15	EUR	452	1,24	451	1,23
US06738EBG98 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 8.00 2024-06-15	USD	273	0,75	283	0,77
XS2451803063 - RFIIA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	440	1,20	419	1,14
XS2461785185 - RFIIA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	533	1,46	532	1,45
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	1.380	3,78	1.396	3,81
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	431	1,18	444	1,21
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITAL 7.50 2026-06-03	EUR	487	1,33	463	1,26
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	391	1,07		
XS2154325489 - RFIIA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	472	1,29	496	1,35
US404280CP20 - RFIIA HSBC HOLDINGS 4.00 2026-03-09	USD	244	0,67	241	0,66
FR0014003XY0 - RFIIA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR			364	0,99
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	500	1,37		
XS2082324018 - RFIIA ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR			471	1,28
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	905	2,48	846	2,31
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	343	0,94	356	0,97
XS2491189408 - RFIIA AZA SPA 2.50 2026-06-15	EUR			1.475	4,02
XS2202900424 - RFIIA COOPERATIVE RAB 4.38 2027-06-29	EUR	535	1,46		
FR0013368206 - RFIIA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	172	0,47	161	0,44
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			351	0,96
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	486	1,33	492	1,34
XS2282606578 - RFIIA ABERTIS FINANCE  2.62 2027-04-26	EUR			579	1,58
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  4.00 2027-12-23	EUR	532	1,46		
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	372	1,02		
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			584	1,59
XS1785467751 - RFIIA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	543	1,49	519	1,41
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	382	1,04	365	0,99
XS2463450408 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	344	0,94		
XS2554488978 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.25 2028-02-15	EUR	98	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.421	64,12	24.024	65,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.421	64,12	24.024	65,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.421	64,12	24.024	65,49
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	1.486	4,07	2.248	6,13
<b>TOTAL IIC</b>		1.486	4,07	2.248	6,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		24.906	68,19	26.272	71,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.571	86,44	31.543	86,00

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](http://www.altairfinance.es). La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2022. 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 2022 ascendió a 785.491,77 euros de los que 516.800,26 euros fueron retribución fija y 268.691,51 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 17 de los cuales 11 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 264.278,81 euros de los que 98.791,61 euros fueron retribución fija y 165.487,20 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2. 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 372.671,12 euros de los que 297.558,03 euros fueron retribución fija y 75.113,09 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 6.

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

Sin información