

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.

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

Firma titular/autorizado/apoderado

Firma titular/autorizado/apoderado

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,69	0,58	2,69	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,39

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	25.544.235,36	25.956.167,53	319	357	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	72.167,50	72.213,91	59	47	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	34.128,76	49.872,53	7	8	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	23.949	26.934	31.061	46.265
CLASE D	EUR	6.561	7.281	970	
CLASE L	EUR	3.146	5.077	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	0,9375	1,0377	0,9377	1,1100
CLASE D	EUR	90,9104	100,8210	91,4716	
CLASE L	EUR	92,1891	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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,45		0,45	0,45		0,45	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,65	11,62	-19,05	1,13	1,03	10,66	-15,68	7,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	01-04-2020	-9,19	12-03-2020	-2,77	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,36	06-04-2020	7,26	24-03-2020	1,72	05-04-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,23	15,11	35,21	2,12	2,96	4,03	9,92	3,80	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	20,60	16,36	23,92	6,14	6,98	6,42	7,00	5,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,73	9,73	9,99	5,48	5,50	5,48	5,57	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.

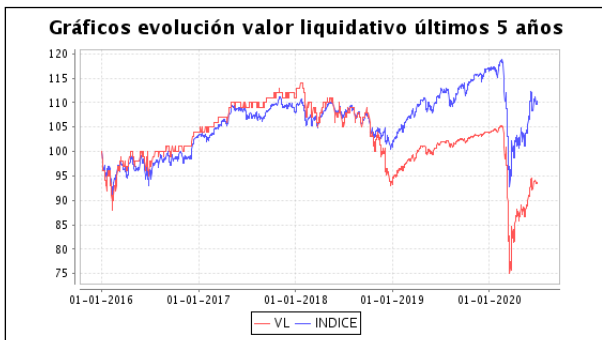
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,36	0,37	1,45	1,46	1,44	

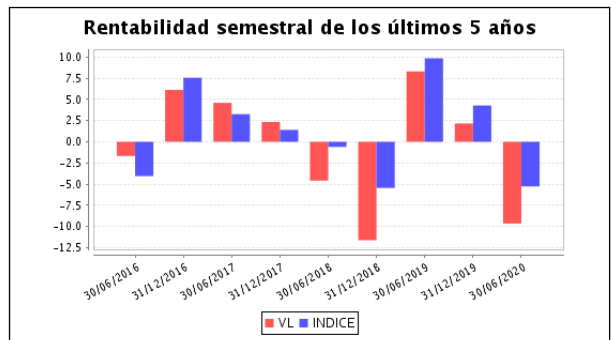
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,83	11,50	-19,13	1,03	0,92	10,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	01-04-2020	-9,19	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,23	15,11	35,21	2,12	2,96	4,04			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	20,60	16,36	23,92	6,14	6,98	6,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,00	13,00	13,26	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.

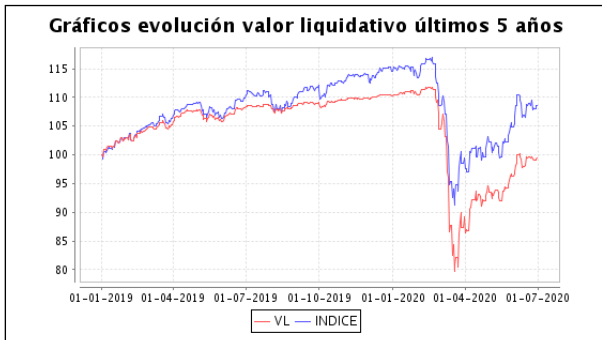
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,46	0,47	1,85	0,33		

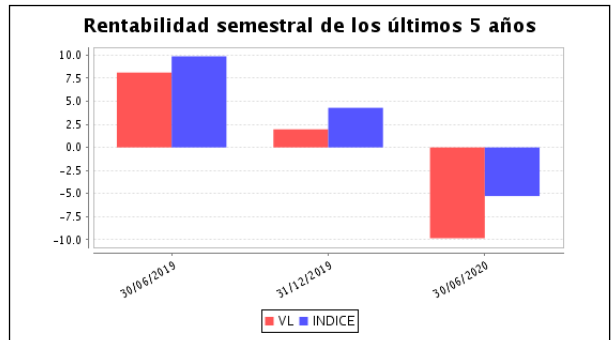
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,45	11,74	-18,96	1,24	1,14	11,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	01-04-2020	-9,18	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,36	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,23	15,11	35,21	2,12	2,96	4,04			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	20,60	16,36	23,92	6,14	6,98	6,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,94	12,94	13,20	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.

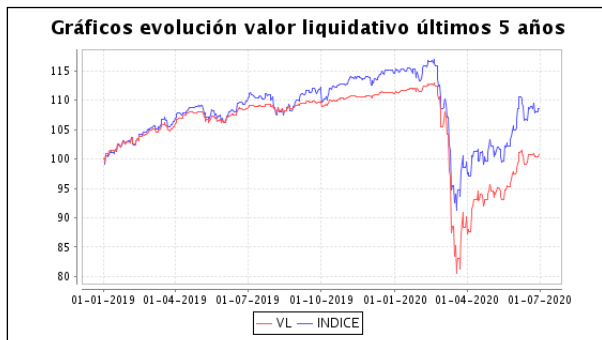
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	0,18		

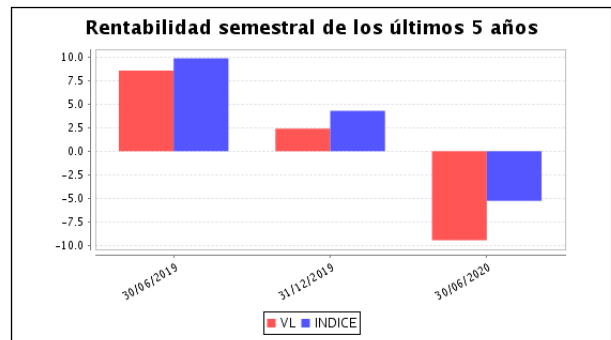
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	11.159	216	-0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	58.370	877	-5,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.738	330	-8,13
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	34.398	385	-9,67
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	122.665	1.808	-6,82

*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	21.801	64,78	32.554	82,85
* Cartera interior	512	1,52	19.376	49,31
* Cartera exterior	21.156	62,86	12.998	33,08
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,31	151	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,09	29	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.069	32,89	6.483	16,50
(+/-) RESTO	785	2,33	255	0,65
TOTAL PATRIMONIO	33.656	100,00 %	39.292	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)	39.292	37.596	39.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,88	2,23	-4,88	-294,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,50	2,14	-11,50	-576,26
(+) Rendimientos de gestión	-10,77	2,94	-10,77	-423,47
+ Intereses	0,63	0,45	0,63	24,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	1.998,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,49	0,71	-2,49	-411,36
± 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)	-8,84	1,79	-8,84	-537,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-866,06
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	-2.819,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,74	-0,74	-12,45
- Comisión de gestión	-0,69	-0,69	-0,69	-11,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-98,43
(+) Ingresos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.656	39.292	33.656	

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

3. Inversiones financieras

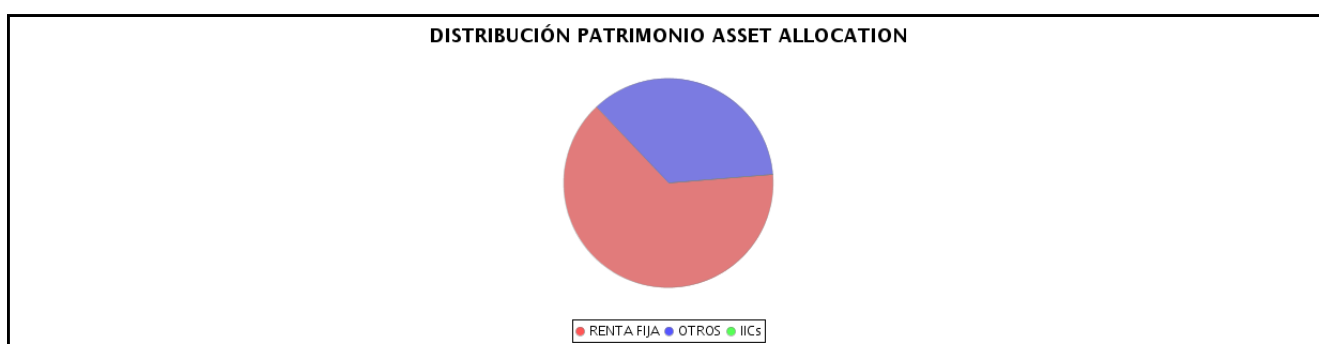
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	512	1,52	1.376	3,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			18.000	45,82
TOTAL RENTA FIJA	512	1,52	19.376	49,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	512	1,52	19.376	49,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.117	62,74	13.002	33,09
TOTAL RENTA FIJA	21.117	62,74	13.002	33,09
TOTAL IIC	1	0,00	1	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.118	62,74	13.003	33,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.630	64,26	32.379	82,41

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
REDEXIS GAS FIN 1.875 28/05/2025	Ventas al contado	310	Inversión
RENTA FIJA 01-JUL-20	Otras compras a plazo	398	Inversión
FERROVIAL EMISIONES 1.382 15/05/26 (EUR)	Ventas al contado	202	Inversión
Total subyacente renta fija		910	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.334	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	2.055	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.467	Inversión
Total otros subyacentes		8855	
TOTAL OBLIGACIONES		9765	

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

Con fecha 30/04/2020 se ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR INVERSIONES II, FI, al objeto de incluir, para todas las clases de participación, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico de Altair Inversiones II FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Llegamos al ecuador del año y la situación es algo contradictoria. Navegamos por una recesión sin precedentes, y

mientras el recuento de daños sigue dejando cifras preocupantes, los indicadores adelantados mejoran con la desescalada y los activos financieros anticipan un camino de fuerte recuperación.

Hemos visto la mayor y más rápida actuación que las entidades monetarias han ofrecido nunca. Para una recesión sin precedentes se han necesitado medidas de igual calibre. Las herramientas convencionales, como bajar los tipos de interés, ya no son eficaces debido a las tasas de partida, por tanto, hemos necesitado programas de compras de activos soberanos y corporativos (incluidos bonos de baja calidad) y medidas de liquidez directa a intermediarios financieros, pero también a personas (el famoso helicóptero del dinero) para intentar poner una red de seguridad a la crisis.

Una vez evitado el colapso en los mercados de deuda se podría decir que lo peor en términos de incertidumbre sobre el devenir económico lo hemos dejado atrás. Pero, ahora toca iniciar un proceso de reconstrucción en el que la visibilidad es reducida, la confianza está deteriorada, las obligaciones se han disparado y el modo supervivencia prevalece en todos los agentes económicos.

A pesar del daño estructural, destacamos la profunda mejora que los indicadores de sentimiento presentan desde mayo en ambos segmentos, tanto industria como servicios, afianzando así un fuerte inicio de recuperación según el mundo, con permiso del virus, vuelve a su cauce de actividad. La desescalada junto a las medidas de los banqueros centrales, han servido de guía para los mercados financieros, que después de las caídas más rápidas de la historia, han conseguido otro récord, en este caso positivo, firmando el mejor trimestre desde 1998.

Tras la también sorpresiva subida se habla de desconexión entre fundamentales y precios, y no es para menos. Las bolsas anticipan una recuperación en V que parece difícil se produzca en un horizonte temporal cercano. Aún con la recuperación del segundo semestre, el FMI estima para 2020 un PIB global del -5% con saldos de -10% y -8% para Europa y EE. UU. respectivamente, y en este entorno las empresas no lo tendrán fácil para generar beneficios.

El exceso de liquidez puede llegar en mayor o menor medida a la economía con el tiempo, pero los mercados se están beneficiando de ella de forma inmediata. La paradoja es evidente, en un contexto deflacionario tenemos inflación de activos. Y hay dos factores que ayudan a explicar esta brecha: el miedo a quedarse fuera o FOMO por sus siglas en inglés (fear of missing out) y la ausencia de alternativas o mundo TINA por sus siglas también en inglés (there is no alternative).

Nuestro escenario base se centra en una fuerte recuperación inicial con una inevitable pérdida de tracción posterior. Cifras de desempleo por encima del 10% y una producción global en el rango -4%-6% nos lleva a descartar una recuperación que sorprenda en el lado positivo a medio plazo; en las últimas recesiones hemos necesitado mínimo 2 años para ver una normalización completa de las dinámicas económicas y esta vez no será una excepción.

En este contexto estimamos rebajas de beneficios de entre el -20% y -30% (relación x5 del PIB) y creemos que, aunque el peor golpe ya se ha producido, las empresas tendrán que moverse todavía por aguas pantanosas durante algún tiempo, sobre todo aquellos sectores más afectados, como pueden ser viajes, ocio, bancos, autos, y materias primas.

El mercado descuenta un escenario de recuperación de beneficios excepcional, y aún con ello las valoraciones son elevadas(20x). Los retornos esperados son bajos y el entorno extremadamente incierto por ello nos posicionamos con sesgo defensivo de cara al 3 trimestre del año. Esperamos un segundo semestre menos volátil que el primero pero también con fluctuaciones destacadas que seguro podemos aprovechar en todas las categorías de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos cambiado de forma brusca el asset allocation debido a los movimientos tan intensos de mercado, primero a la baja y después al alza. En marzo nos situamos al 75% en renta variable debido al desplome de las bolsas, y posteriormente según se ha ido produciendo la recuperación hemos girado bruscamente hasta el 10%.

Según hemos ido vendiendo posiciones de bolsa hemos ido incrementando la inversión en renta fija donde cerramos el trimestre con un 60%, una duración del 2 y una rentabilidad del 2.5%.

Vemos capada la revalorización de los índices desde estos niveles y preferimos apostar a favor del carry en renta fija, un mercado que esperamos se mantenga más tranquilo después de programas de compras aprobados por las distintas instituciones monetarias.

Las valoraciones de la renta variable son muy exigentes y decidimos esperar correcciones en lugar de perseguir precios. Nos parece más atractiva la inversión en cocos y subordinados donde mantenemos el 20%, los cuales en nuestra opinión tienen un mejor retorno ajustado por riesgo.

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 -5,0% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un -9,65% (clase A).

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 39,292 millones de euros a 33,656 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 385.

La rentabilidad del periodo ha sido del -9,65%; -9,83% y -9,45% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -9,65%; -9,83% y -9,45%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,72% en la clase A, 0,92% 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 -6,82% frente al -8,13% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable aprovechamos las caídas de marzo para incorporar posiciones en futuros del SP500 y del eurostoxx50 en proporción 15%/50% que se complementaron con opciones put vendidas de ambos índices. Con la recuperación del mercado se fueron deshaciendo posiciones y ahora esperamos cerca de máximos con un 10%, del cual la ponderación es 5% SP500 y 5% Eurostoxx.

En renta fija, hemos incorporado en cartera bonos subordinados como Liberbank, cocos de AIB, RBI, intesa san paolo y Lloyds y bonos senior como continental, Amadeus, Daimler, cepsa dell y BP. También hemos aprovechado las dispersiones de mercado para hacer operaciones de corto plazo en nombres como Repsol, iliad, Ferrari, redexis, LVMH, slumberger y Santander entre otros. Se ha incorporado un 1% del bono italiano a 10 años y un 5% de inversión en \$. La exposición a deuda bancaria es del 28% y a España del 12%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen una exposición larga de 2,16 millones euros al futuro del Eurostoxx 50 y de 3,86 millones de USD al futuro del S&P500 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 0,39 millones de euros.

Se han realizado adquisición temporal de activos sobre deuda pública española de con vencimiento a un día.

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 última propuesta de la compañía es: propone devolver el 20% del pasivo por deuda no bancaria. Entre 2026 y 2028, pagaría a estos acreedores el 8,4%. Luego, en 2028, al final de la duración del plan, la compañía pagaría hasta el 20%. En caso de que la empresa no los reembolse, el plan estipula que los acreedores conservarán acciones de la compañía durante 15 años, hasta 2035, recibiendo un dividendo equivalente al 2,5% de sus créditos cada año. La nueva propuesta con los acreedores está ahora esperando el visto bueno del tribunal.

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 27,23%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 20,60% 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.

El mercado se ha encarecido mucho durante el último trimestre. Las expectativas son complacientes y todavía se tiene que ver como se realiza el camino de recuperación. El covid es un elemento imprevisible que parece seguirá con nosotros y no confiamos en que los fundamentales recuperen tan rápido como descuentan los precios. Después de concretar una fuerte subida vemos mayor probabilidad de que el mercado se quede sin fuerza. En este escenario y dada la posición defensiva el fondo lo haría muy bien ya que irá devengando rentabilidad de la renta fija sin estar sujeto a pérdidas si las bolsas caen. Para volver a comprar y cambiar nuestro asset allocation defensivo tendríamos que ver correcciones del 10%, algo que esperamos se materialice durante el verano. Creemos que el mercado seguirá sorprendiendo y por ello la flexibilidad es esencial para poder cambiar rápidamente de peso en los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032032 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2026-05-14	EUR	203	0.60		
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR			845	2.15
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	309	0.92		
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR			531	1.35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	1.52	1.376	3.50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		512	1.52	1.376	3.50
ES0000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30/ 0.66 2020-01-02	EUR			9.000	22.91
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.66 2020-01-02	EUR			9.000	22.91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				18.000	45.82
TOTAL RENTA FIJA		512	1.52	19.376	49.32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		512	1.52	19.376	49.32
IT0005413171 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.65 2030-12-01	EUR	310	0.92		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		310	0.92		
XS2001270995 - RFIJA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR	982	2.92		
XS2187689380 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2029-06-17	EUR	98	0.29		
XS2178957077 - RFIJA REDEXIS GAS FINA 1.88 2025-05-28	EUR	310	0.92		
FR0013521267 - RFIJA UNIBAIL-RODAMCO 2.00 2032-06-29	EUR	1.692	5.03		
DE000A2R9ZT1 - RFIJA DAIMLER INTERNAT 0.25 2023-11-06	EUR	293	0.87	300	0.76
XS1568875444 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	680	2.02	721	1.84
XS1754213947 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	245	0.73	503	1.28
XS2187689034 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	297	0.88		
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	510	1.51		
XS2123371887 - RFIJA AMERICAN HONDA F 1.60 2022-04-20	EUR	715	2.12		
FR0011896513 - RFIJA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	663	1.97		
DE000A289XH6 - RFIJA DAIMLER CHRYSLER 1.62 2023-08-22	EUR	409	1.22		
XS2081018629 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR			799	2.03
XS1626771791 - RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.341	3.98	1.628	4.14
US097023CS21 - RFIJA BOEING CO/THE 4.51 2023-05-01	USD	660	1.96		
FR0013509627 - RFIJA CDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	607	1.80		
XS2126084750 - RFIJA VIRGIN MONEY HOL 2.88 2025-06-24	EUR	901	2.68		
XS2059885058 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	497	1.48	502	1.28
FR0013448669 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	386	1.15	397	1.01
FR0013329315 - RFIJA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR			201	0.51
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	302	0.90		
XS2177552390 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 2.50 2024-05-20	EUR	310	0.92		
XS2076079594 - RFIJA BANCO SABADELL 0.62 2025-11-07	EUR			1.489	3.79
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	924	2.75	1.058	2.69
XS1107291541 - RFIJA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR			426	1.09
XS2193734733 - RFIJA DELL BANK INTERN 1.62 2024-06-24	EUR	101	0.30		
XS2189784288 - RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	191	0.57		
XS2154335363 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 3.88 2023-05-19	EUR	105	0.31		
XS2001315766 - RFIJA EURONET WORLDWID 1.38 2026-05-22	EUR	658	1.96		
XS2178585423 - RFIJA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-10-27	EUR	517	1.53		
XS1404935204 - RFIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR			444	1.13
XS1346815787 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR			424	1.08
XS1619015719 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.62 2049-06-03	EUR	393	1.17		
XS1611858090 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2022-05-18	EUR	828	2.46	839	2.14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2175848170 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-02-26	EUR	411	1,22		
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	381	1,13		
XS2069380488 - RFIJA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR			250	0,64
XS1548475968 - RFIJA INTESA SANPAOLO 7.75 2027-01-11	EUR	438	1,30		
XS0474660676 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 12.00 2024-12-16	USD	515	1,53		
XS2196325331 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.46 2035-06-30	USD	357	1,06		
XS2193960668 - RFIJA BANCO SABADELL 1.75 2023-06-29	EUR	201	0,60		
XS2189786226 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	203	0,60		
XS2172960481 - RFIJA ROYAL BANK OF SC 3.62 2030-08-14	GBP	677	2,01		
XS2010031057 - RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	299	0,89		
DE000A2YNQ58 - RFIJA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR			606	1,54
XS2082323630 - RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR			1.412	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.097	56,74	11.999	30,54
XS1824425265 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 1.99 2023-08-24	EUR	526	1,56	601	1,53
XS1615065320 - RFIJA SANTANDER UK GRO 0.52 2023-05-18	EUR	395	1,17	402	1,02
XS2107332483 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-04-21	EUR	790	2,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.711	5,08	1.003	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.117	62,74	13.002	33,09
TOTAL RENTA FIJA		21.117	62,74	13.002	33,09
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		21.118	62,74	13.003	33,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.630	64,26	32.379	82,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIJA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	29	0,09	29	0,07

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