

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Segundo semestre de 2018

Gestora: ALTAIR FINANCE ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ALTAIR FINANCE

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 09-10-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 6

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

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA
II0004910

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,00	0,80	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	33.124.961,43	33.309.883,75	436	0	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	10.603,07	0,00	8	0	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	60,84	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	31.061	46.265	19.408	7.817
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	970			
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	6			

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	0,9377	1,1100	1,0400	1,0000
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	91,4716			
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	91,5846			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	1,47		1,47	1,35		1,35	Patrimonio	
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,28		0,28	0,28		0,28	Patrimonio	

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,14		0,14	0,14		0,14	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	0,09	0,08	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,01	0,01	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,01	0,01	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-15,68	-13,02	1,60	-0,94	-3,68	7,05	4,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	06-12-2018	-2,77	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	31-10-2018	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	12,61	6,68	8,73	10,53	3,80	11,29		
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69		
INDICE	7,00	8,05	5,63	6,76	7,49	5,12	10,97		
VaR histórico(iii)	5,57	5,57	3,52	3,54	3,49	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 periodos con política de inversión homogénea.

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

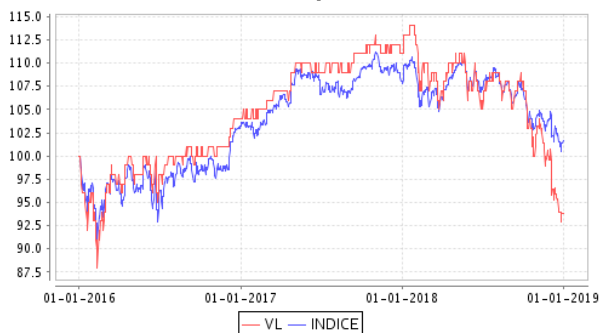
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

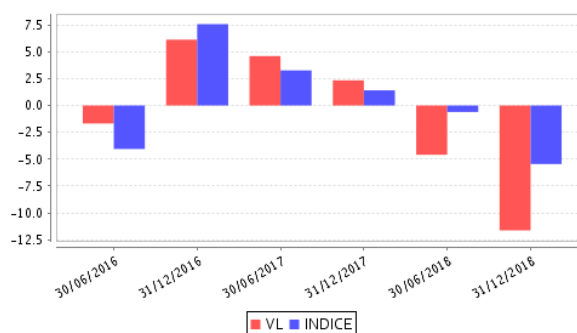
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,46	1,67	0,00	0,00	0,00	1,44	1,52		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR INVERSIONES II CLASE D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC			0,00		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	06-12-2018	-2,77	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	03-12-2018	1,13	03-12-2018		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo			0,00		0,00				
Ibex-35			0,00		0,00				
Letra Tesoro 1 año			0,00		0,00				
INDICE			0,00		0,00				
VaR histórico(iii)			0,00		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 periodos con política de inversión homogénea.

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

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

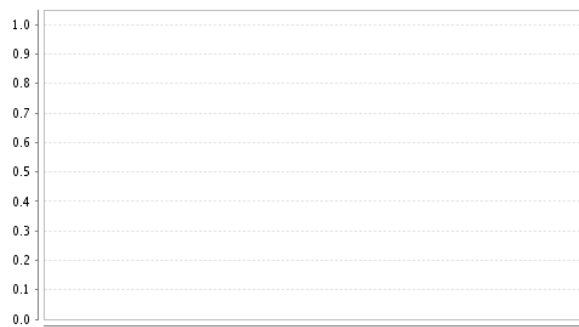
Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,33	0,32	0,00		0,00				

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR INVERSIONES II CLASE L. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC			0,00		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	06-12-2018	-2,76	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	03-12-2018	1,13	03-12-2018		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo			0,00		0,00				
Ibex-35			0,00		0,00				
Letra Tesoro 1 año			0,00		0,00				
INDICE			0,00		0,00				
VaR histórico(iii)			0,00		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 periodos con política de inversión homogénea.

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

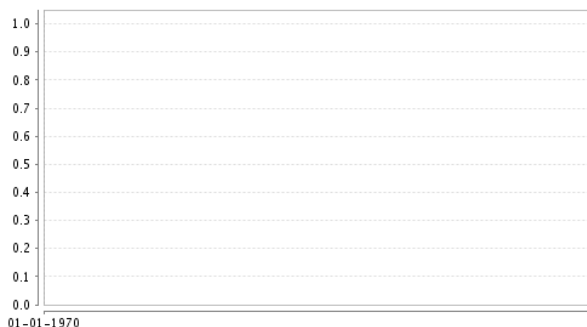
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

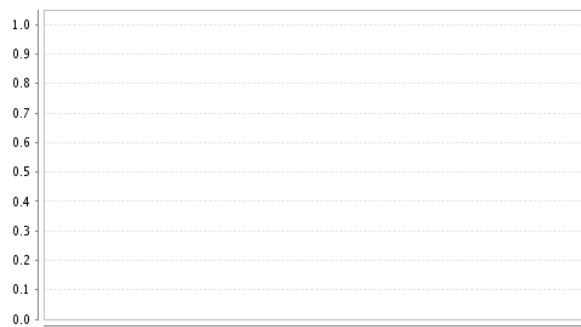
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,18	0,18	0,00		0,00				

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	11.509	189	-6,62
Renta Fija Mixta Internacional	57.462	835	-7,14
Renta Variable Euro	10.720	370	-12,34
Global	40.535	436	-11,63
Total	120.226	1.830	-9,07

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.403	7,50	39.408	85,76
* Cartera interior	0	0,00	8.361	18,20
* Cartera exterior	2.325	7,26	30.838	67,11
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,22	208	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.419	88,71	3.581	7,79
(+/-) RESTO	1.215	3,79	2.965	6,45
PATRIMONIO	32.037	100,00	45.954	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	45.954	46.265	46.265	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,68	4,03	-16,45	-576,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,57	-4,68	-15,69	109,61
(+/-) Rendimientos de gestión	-10,80	-3,97	-14,22	130,63
+ Intereses	1,36	1,13	2,47	2,78
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-25,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,05	-1,50	-4,42	72,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,27	0,50	-32,78
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-9,33	-3,78	-12,65	109,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,41	0,00	-0,37	-87.163,81
+/- Otros resultados	0,01	0,17	0,19	-96,41
+/- Otros rendimientos	0,36	-0,31	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,71	-1,50	-5,37
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-13,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-15,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	1.087,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	134,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.325,30
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	468,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	3.939,43
PATRIMONIO ACTUAL	32.037	45.954	32.037	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR			234	0,51
IIC				234	0,51
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 5.25% vto.[5.86]	EUR			425	0,92
BONOS BANCO SANTANDER SA 5.25% VTO 4.75	EUR			398	0,87
BONOS BANCO DE CREDITO ESPANOL 7.75 3.5	EUR			1.170	2,55
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.992	4,34
BONOS LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03 7	EUR			751	1,63
BONOS BANCO SABADELL 6.5% VTO.18/05/2 0	EUR			804	1,75
BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 3% VTO. 3.79	EUR			875	1,90
PAGARE ECP SACYR 23/10/2018 0.62 2018-04	EUR			199	0,43
BONOS BNP PARIBAS VTO.07/06/2024 0 2024-	EUR			596	1,30
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,5% VTO. 1 0	EUR			434	0,94
BONOS BANKIA 6% PERP 4 2049-07-18	EUR			1.005	2,19
BONOS CAIXABANK SA 5.25% PERPETUAL 5.25	EUR			551	1,20
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				5.216	11,34
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			920	2,00
RV COTIZADA				920	2,00
RENDA FIJA COTIZADA				7.208	15,68
RENDA FIJA				7.208	15,68
RENDA VARIABLE				920	2,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				8.361	18,19
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	1	0,00	1	0,00
IIC ECHIQUIER AGENOR	EUR			458	1,00
IIC		1	0,00	459	1,00
BONOS SINOPEC GRP OVERSEAS 2,75% 0 2.75	USD			504	1,10
BONOS ADECCO INT FINANCIAL SVS 2.625% 0	USD			999	2,17
BONOS GERDAU HOLDINGS INC 4.875% VTO. 7	USD			635	1,38
BONOS ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.75% 3.75	USD			682	1,48
BONOS TEVA PHARMA FNC 1.25 31/03/2 1.25	EUR			452	0,98
BONOS CNRC CAPITAL LTD VTO. 07/12 1.87	EUR			305	0,66
RFIJA EFG INTERNATIONA 5.00 2027-04-05	USD	792	2,47		
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3.625 v 3.63	EUR			2.073	4,51
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 2.65178 3.63	USD			607	1,32
BONOS Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 6	USD			536	1,17
BONOS UNICREDIT SPA 2.419% VTO. 03/05 5	EUR			393	0,85
BONOS CASINO GUICHARD 1.865 06/13/2 2.8	EUR			566	1,23
BONOS BAOSTEEL FINANCING 2015 3.87 3.88	USD			605	1,32
BONOS GROUPAMA 6.375 29/05/49 PERP 6.38	EUR			565	1,23
RFIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.243	3,88		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.035	6,35	8.923	19,40
BONOS SANTANDER FIN PERPETUAS 6.25 6.25	EUR			408	0,89
BONOS BANK OF AMERICA CORP 0.372% 0.92	EUR			797	1,73
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5.7214% VTO 0	USD			551	1,20
BONOS BAYER CAPITAL CORP BV 26/06 6.88	EUR			804	1,75
BONOS BANCO SANTANDER FLOAT 02/23 2.45	USD			686	1,49
BONOS UBS GROUP FUNDING perpetual 5% 5 2	USD			1.016	2,21
BONOS JP MORGAN CHASE	USD			865	1,88
BONOS LLOYDS BANKING GROUP PLC VTO 6.38	EUR			992	2,16
BONOS SANTANDER 6.375 05/29/49 6.38 2049	USD			1.205	2,62
BONOS SOCIETE GENERALE 0.469% vto. 2.5	EUR			794	1,73
BONOS REPSOL INTL FIN 4.5 25/03/75 4.5 2	EUR			419	0,91
BONOS OMV AG 5.25% VTO.12/29/49 CO 5.25	EUR			893	1,94
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.2 0.28	EUR			786	1,71
BONOS GAS NATURAL FENOSA FIN. 4.12 4.13	EUR			633	1,38
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3.875 p 3.75	EUR			1.212	2,64
BONOS UNICREDIT SPA 5.375 PERPETUAL 4 20	EUR			900	1,96
BONOS RAIFFEISEN BANK INTL PERPETUA 0 20	EUR			1.237	2,69
BONOS MORGAN STANLEY 2.531940 VTO 2.28	USD			521	1,13
BONOS GOLDMAN SACHS GP FLOAT 10/31/22 2	USD			1.883	4,10
PAGARE ECP OHL VTO.23/10/2018 0.46 2018-	EUR			199	0,43

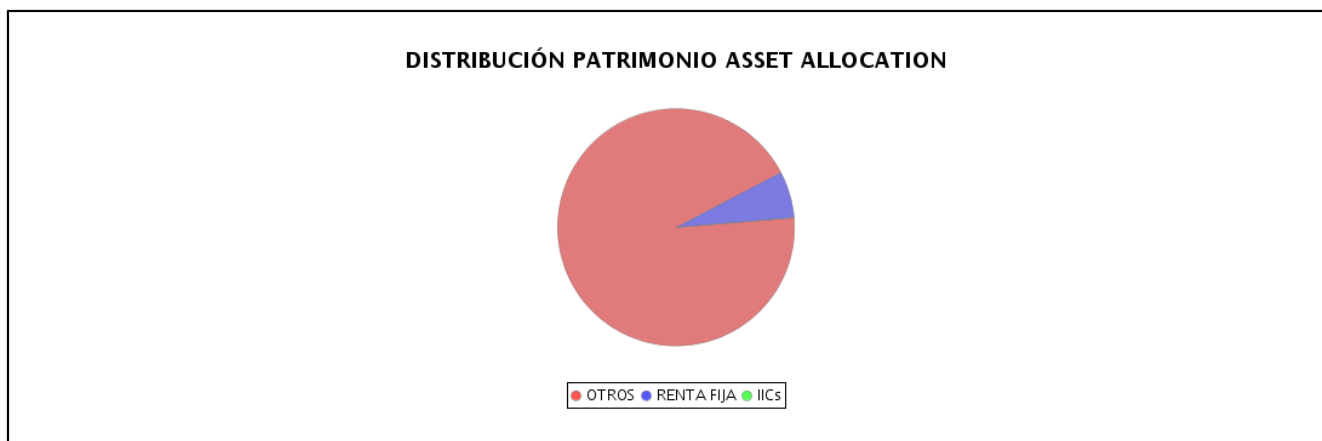
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS EFG INTERNATIONAL GUERNS 5% 1.13	USD			798	1,74
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARG PER 1.86	EUR			910	1,98
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				18.511	40,27
BONOS PETROLEOS MEXICANOS flotante 0.09	EUR			1.510	3,29
BONOS US TREASURY N/B 1.625% VTO.3 1.63	USD			851	1,85
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				2.361	5,14
ACCIONES ORPEA	EUR			440	0,96
RV COTIZADA				440	0,96
RENTA FIJA COTIZADA		2.035	6,35	29.795	64,81
RENTA FIJA		2.035	6,35	29.795	64,81
RENTA VARIABLE				440	0,96
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.035	6,35	30.694	66,77
INVERSIONES FINANCIERAS		2.035	6,35	39.055	84,96
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	6	0,02		

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	14.635	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros comprados	1.889	Inversión
Total Otros Subyacentes		16.524	
TOTAL OBLIGACIONES		16.524	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

Con fecha 13/07/2018, la CNMV resolvió la autorización de la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR INVERSIONES II FI, al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A, como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario. Con fecha 05/10/2018 la CNMV resolvió conceder prórroga del plazo de inscripción de dichas modificaciones por un período adicional de tres meses.

Con fecha 31/10/2018, la CNMV resolvió la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR INVERSIONES II FI, al objeto de, entre otros, sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A, como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Con fecha 31/10/2018, la CNMV resolvió la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR INVERSIONES II FI al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones del fondo, modificar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la inversión mínima inicial y a mantener y denominar CLASE A a las participaciones ya existentes en el fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE L.

05/11/2018
09:44

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4910), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, como entidad Depositaria.

Número de registro: 271180

31/10/2018
15:36

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4910), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones del fondo, modificar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la inversión mínima inicial y a mantener y denominar CLASE A a las participaciones ya existentes en el fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE L

Número de registro: 271106

05/10/2018
11:13

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Autorización de modificación del reglamento del fondo

La CNMV ha resuelto: En virtud de lo previsto en el artículo 14.1.e) del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, y en relación con la autorización concedida por la CNMV

II0004910

con fecha 13 de julio de 2018 relativa a la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4910), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario, conceder, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la prórroga del plazo de inscripción de dicha modificación por un periodo adicional de tres meses.
Número de registro: 270245

13/07/2018
10:19

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4910), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.
Número de registro: 267850

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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: 13.157,86 - 0,25%
Efectivo por compras actuando el grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros):: 11.222,87 - 0,21%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión general de los mercados

El segundo semestre de 2018 ha sido muy negativo en términos de rentabilidad pero también en términos de confianza para los inversores. Todas las categorías de activos se saldan con pérdidas siendo más significativo el movimiento por intensidad en la renta fija donde podríamos decir que la desviación ha sido de dos veces la de la renta variable. Hemos llegado a registrar saldos negativos desde máximos del 20%-25% en todos los índices globales, desde bolsas emergentes hasta EEUU o Europa, concentrándose el pesimismo en los meses de noviembre y diciembre donde las caídas han supuesto la mitad de todo el movimiento bajista en el año. El entorno político ha ido deteriorando las primas de riesgo a nivel global dejando un contexto para la inversión poco favorable en el segundo semestre. Comenzábamos con la crisis italiana, y luego vinieron las dudas sobre la evolución de países emergentes como Turquía y Argentina y el bloqueo de un acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea. Y por su parte, la disputa entre China y EEUU tampoco ha favorecido la tesis de crecimiento global sincronizado que respaldaba el riesgo en ejercicios anteriores.

Los datos macro siguieron una senda de desaceleración pero prevista por el consenso de analistas, por tanto, el deterioro en el comportamiento de los activos ha venido de la mano de unas expectativas muy negativas para los próximos años. El crecimiento global se saldó en 2018 con un 3.7% con Europa y China como principales detractores de crecimiento y EEUU mostrando ser la economía más avanzada en este ciclo. Todavía los indicadores muestran cierta robustez y una mera desaceleración sin embargo los precios adelantan que el entorno político puede acabar por empujar a las economías a una recesión para 2020.

Destacamos el mal comportamiento de las economías emergentes debido a dos factores: la guerra comercial y su impacto en las materias primas, y la apreciación del USD. Estas economías estaban siendo el principal motor de crecimiento por tanto al ver perjudicadas sus balanzas comerciales y de capitales, los mercados pasan a modo risk off sin muchas esperanzas sobre el crecimiento.

Perspectivas de mercado

La visión de la gestora se centra una recuperación moderada para el primer trimestre de 2019 debido al movimiento tan exagerado de final de año dominado por el pánico. Los fundamentales no reflejan la realidad y puede que los precios estén adelantando una recesión todavía lejos de confirmación. Pensamos que el movimiento va a ser favorable al riesgo en todos los sentidos y que serán los activos que mejor lo hicieron el año anterior los que muestren peor comportamiento y al revés. Los diferenciales de crédito deberían aliviarse, las bolsas recuperar algo de confianza después de los grandes descuentos que ofrece, y el USD debería corregir ayudando a las materias primas y en consecuencia al crecimiento global. No obstante, estratégicamente todavía vemos un entorno hostil y sin tendencia y necesitaremos entre 6-9 meses para que se instaure la confianza, por lo que toda precaución es poca, más allá de los movimientos y recuperación de corto plazo.

Evolución del fondo de inversión

El patrimonio del fondo en el periodo 2018 disminuyó de 43,309 millones de euros a 33,124 millones de euros en la clase A. El número de participes totales en el fondo son 536, divididos en 436 en la clase A, 8 en la clase D y 2 en la clase L.

Rentabilidad de la cartera, medidas de riesgo y gastos

La rentabilidad semestral ha sido del -16,70% para la clase A y, por tanto, acumulada en el año fue de -15,68%. El 14 de noviembre se empezaron a valorar las nuevas clases D y L.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo (clase A) en el año 2018 ha sido de un 1,46% sobre el patrimonio medio en el periodo, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados, aunque ha sido cero este trimestre ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

La volatilidad del fondo en el año ha sido de un 9,92% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 13,54% en el mismo periodo. Invertido de media al 75% en renta fija durante el periodo las pérdidas asociadas a este mercado han sido muy acusadas. Destacan las pérdidas por inversión en bonos bancarios híbridos y subordinados y la inversión en la referencia de ferrarini (empresa en proceso de presentar un plan de viabilidad para su deuda) no obstante la parte más defensiva de la cartera también se ha comportado de forma muy negativa. Paralelamente, la decisión de invertir la liquidez en flotantes de corto plazo nos ha perjudicado al producirse caídas generalizadas en este tipo de productos en los últimos meses del año. En cuanto a renta variable la exposición media por deltas ha sido del 50% (45% futuros Eurostoxx+ 5% futuros bancos europeos) y ha ayudado a la detracción de rentabilidad en un periodo negativo para todas las categorías de activos.

Comparación con el resto de fondos gestionados

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del -9,07% frente a -11,63% del fondo.

Explicación de las inversiones realizadas

Se ha liquidado prácticamente la totalidad de la cartera de renta fija, ya que estaba manteniendo una correlación elevada con la renta variable y por tanto penalizándonos sobremanera en las caídas. Mantenemos una posición del 45% en futuros de Eurostoxx50, del 5% en futuros de bancos europeos y en los primeros compases del año se ha montado una posición vendida de puts 2800 y 2725 en Eurostoxx por el 15% aprovechando el pico de volatilidad para ingresar prima. El objetivo es tener libertad para ser tácticamente agresivos en volatilidad y bolsa, y una vez se vayan consolidando beneficios volver a incrementar la cartera de renta fija.

Ejercicio de derechos políticos

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 ejercicio 2018.

Información sobre las políticas remunerativas

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, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribuciones a empleados durante el año 2018 ha ascendido a 235.319,18 euros de retribución fija (nueve perceptores) y 250.000 euros de retribución variable (cuatro perceptores). Del importe de la retribución fija, un total de 100.000 euros han sido percibidos por altos cargos (un perceptor) y 32.500 euros por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC (un perceptor). Respecto a la retribución variable, un total de 80.000 de euros han sido percibido por altos cargos (un perceptor).