

ALTAIR INVERSIONES II, FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

enriquevargas@altairfinance.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de renta fija y renta variable sin predeterminación de porcentajes. Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores/mercados, pudiéndose invertir un máximo de 20% de la exposición total en activos de países emergentes.

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

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

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

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,41	1,03	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	26.491.537,88	25.956.167,53	343	357	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	77.150,09	72.213,91	58	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	22.252	26.934	31.061	46.265
CLASE D	EUR	6.290	7.281	970	
CLASE L	EUR	2.816	5.077	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	0,8400	1,0377	0,9377	1,1100
CLASE D	EUR	81,5310	100,8210	91,4716	
CLASE L	EUR	82,5032	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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L		0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,02	0,02	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	-19,05	-19,05	1,13	1,03	2,82	10,66	-15,68	7,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,19	12-03-2020	-9,19	12-03-2020	-2,77	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,26	24-03-2020	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	35,21	35,21	2,12	2,96	4,25	4,03	9,92	3,80	
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
INDICE	23,92	23,92	6,14	6,98	6,23	6,42	7,00	5,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,99	9,99	5,48	5,50	5,52	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.

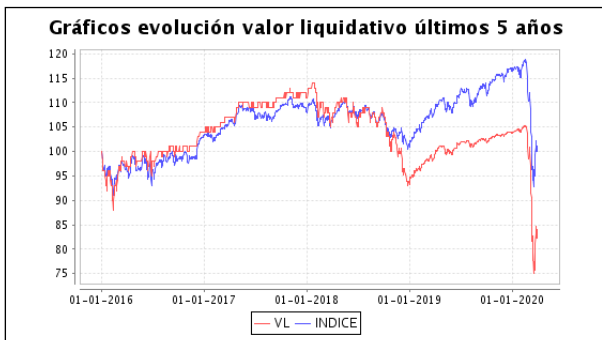
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	0,36	0,37	0,36	1,45	1,46	1,44	

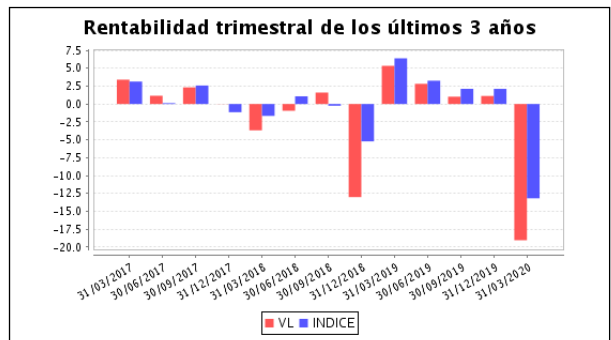
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-19,13	-19,13	1,03	0,92	2,72	10,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,19	12-03-2020	-9,19	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,26	24-03-2020	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	35,21	35,21	2,12	2,96	4,25	4,04			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	23,92	23,92	6,14	6,98	6,23	6,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,26	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.

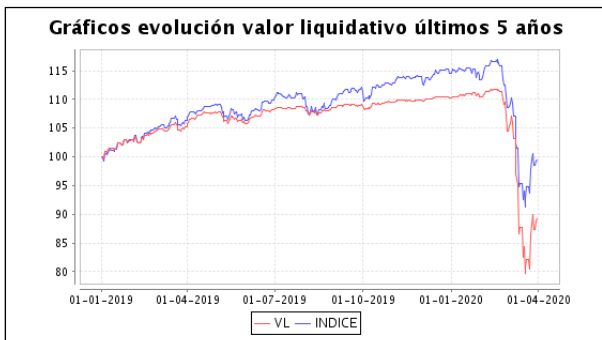
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,46	0,46	0,47	0,46	1,85	0,33		

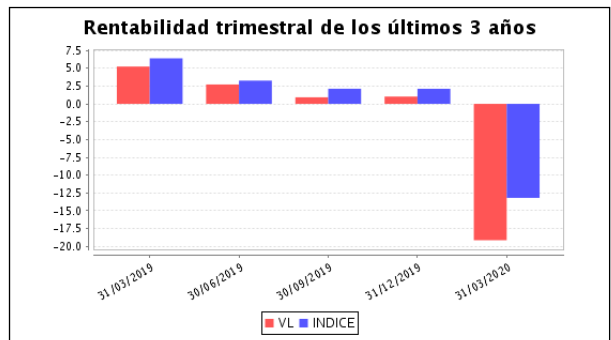
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-18,96	-18,96	1,24	1,14	2,94	11,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,18	12-03-2020	-9,18	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,26	24-03-2020	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	35,21	35,21	2,12	2,96	4,25	4,04			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	23,92	23,92	6,14	6,98	6,23	6,42			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,20	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.

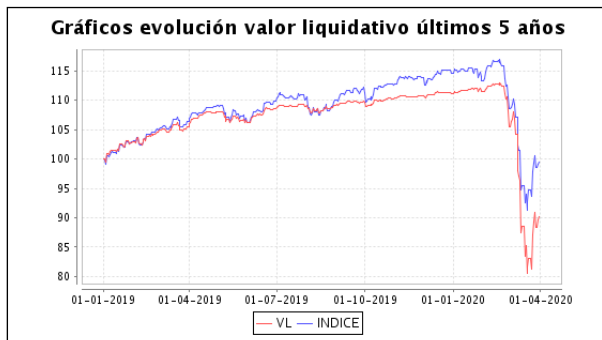
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	0,18		

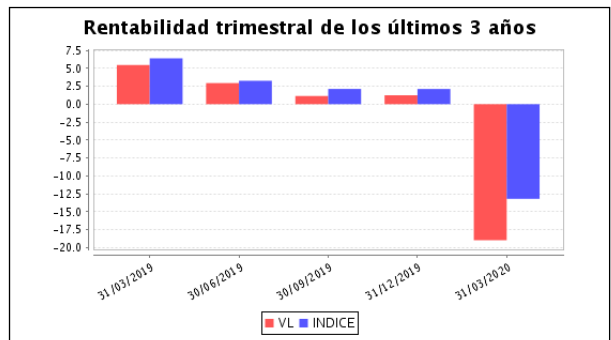
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.306	208	-2,45
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	59.674	908	-11,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	19.187	341	-20,51
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.634	408	-19,06
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	125.801	1.865	-14,11

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.068	38,48	32.554	82,85
* Cartera interior	0	0,00	19.376	49,31
* Cartera exterior	11.803	37,64	12.998	33,08
* Intereses de la cartera de inversión	236	0,75	151	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	29	0,09	29	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.940	47,64	6.483	16,50
(+/-) RESTO	4.350	13,87	255	0,65
TOTAL PATRIMONIO	31.358	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.292	38.746	39.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,27	0,27	-1,27	-534,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,39	1,12	-20,39	-1.799,92
(+) Rendimientos de gestión	-20,03	1,56	-20,03	-1.299,40
+ Intereses	0,23	0,24	0,23	-10,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	15.435,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,94	0,34	-4,94	-1.448,42
± 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)	-15,31	0,98	-15,31	-1.561,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-584,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-18,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	-8,21
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-7,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,95
(+) Ingresos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.358	39.292	31.358	

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

3. Inversiones financieras

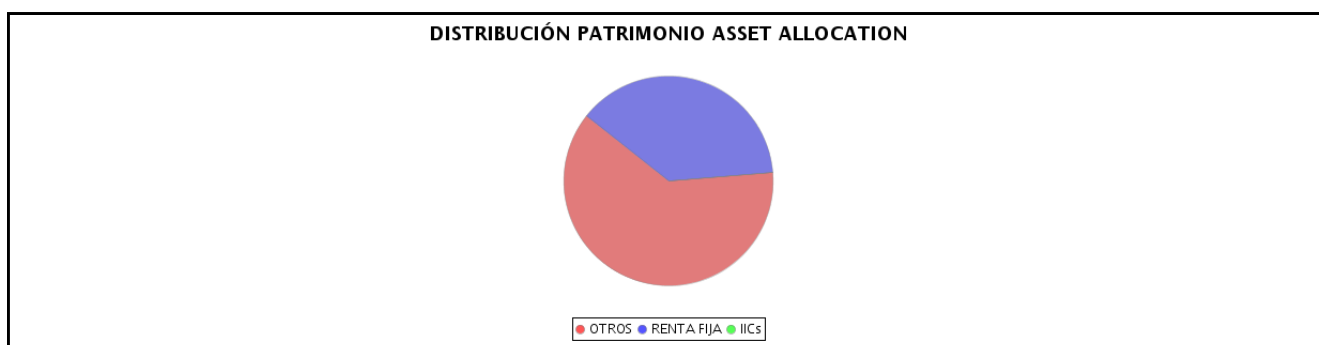
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			1.376	3,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			18.000	45,82
TOTAL RENTA FIJA			19.376	49,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			19.376	49,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.928	38,05	13.002	33,09
TOTAL RENTA FIJA	11.928	38,05	13.002	33,09
TOTAL IIC	1	0,00	1	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.929	38,05	13.003	33,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.929	38,05	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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	38.250	Inversión
Total otros subyacentes		38250	
TOTAL DERECHOS		38250	
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.25 02/04/2026	Ventas al contado	607	Inversión
RENTA FIJA 02-APR-20	Otras compras a plazo	598	Inversión
CIE DE SAINT GOBAIN 2.375 04/10/27	Ventas al contado	297	Inversión
RENTA FIJA 03-APR-20	Otras compras a plazo	298	Inversión
RENTA FIJA 07-APR-20	Otras compras a plazo	796	Inversión
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 02/12/2027	Compras al contado	299	Inversión
Total subyacente renta fija		2896	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	4.513	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	13.132	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.319	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.094	Inversión
Total otros subyacentes		24058	
TOTAL OBLIGACIONES		26954	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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).

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.

La exponencial propagación del covid19 y el confinamiento como medida de contención han causado una parálisis sin precedentes tanto de la oferta como de la demanda global. El mundo, literalmente se ha parado, y hemos perdido el 50% de la actividad. Y con ello, los peores presagios aparecen: vamos a vivir la recesión mas intensa de nuestra historia, es decir, vamos a ver caídas del PIB de doble dígito de forma acusada durante dos trimestres consecutivos. Las expectativas económicas son muy negativas al igual que lo han sido en todos los episodios de crisis económica, pero ahora toca analizar el potencial de recuperación, y en este sentido, hacemos un llamamiento a la calma. Vemos varias diferencias esenciales entre esta crisis y por ejemplo la crisis de 2008 que nos invitan a coger confianza.

En 2008 el origen del problema estuvo en la mala praxis del sector financiero. Exceso de apalancamiento combinado con falta de prudencia y supervisión hicieron estallar una crisis que desembocó en un problema de confianza mundial y del que tardaríamos años en recuperarnos. Por su parte, los bancos centrales tardaron en entender lo que pasaba y por tanto en tomar medidas para contener el impacto.

Hoy nos enfrentamos a una recesión muy fuerte pero de naturaleza sanitaria. El fin de confinamiento llegará y la cadena de consumo y producción volverán a reactivarse. En el lado positivo, destaca el aprendizaje de las instituciones monetarias, que conscientes de los errores del pasado no han dudado en actuar y hacerlo de manera rápida y coordinada. Los programas de compras de activos garantizarán la estabilidad en la financiación y ayudarán a los gobiernos a implementar medidas fiscales adicionales. La suma de ambas patas nos deja una política económica también sin precedentes que servirá de apoyo en la recuperación.

Creemos que la recesión será muy dura pero pasajera. Aunque parte del daño coyuntural puede convertirse en estructural confiamos en una senda de recuperación muy positiva en la segunda mitad de año que nos aleja de esa recuperación en forma de L mas propia de los periodos depresivos. Como hay variables inciertas no creemos que la recuperación pueda completarse en forma de V para 2020, pero sí que nos quedaremos cerca.

En el plano financiero, los mercados no se han mantenido al margen. Hemos visto caídas del 40% en bolsas europeas del 35% en EEUU y de mas del 50% en algunos países emergentes. Por su parte, los bonos tanto de calidad como de alto rendimiento han tenido cesiones en precio ya muy similares a las de 2008 o 2012 en Europa. En definitiva hemos asistido a un evento de mercado de esos que ocurren muy pocas veces en la historia. La rapidez de las caídas en todas las categorías de activos y la alta correlación entre ellos ha generado un sentimiento extremo de pánico y ahora nos queda la gran pregunta: ¿hemos tocado fondo? ¿Ha anticipado el mercado todo lo negativo o todavía nos queda lo peor? ¿Es momento de ser prudentes o atrevidos?

En Altair, estratégicamente, pensamos que las valoraciones tanto de bonos corporativos como bolsas empiezan a ser atractivas para invertir a largo plazo, siempre respetando el perfil predeterminado de cada cliente. Si bien el corto plazo es incierto, las métricas de valoración nos indican que los precios actuales ofrecen rentabilidades muy razonables si somos pacientes. Por ejemplo, El PER (precio sobre beneficios esperados) de la bolsa mundial está en 11.5 nivel muy por debajo de su media histórica y que ofrece rentabilidades proyectadas de casi el 9% a futuro. De igual modo, las primas de riesgo de los bonos corporativos ofrecen rentabilidades superiores a sus riesgos de quiebra por lo que entendemos hay cierta visibilidad para proyectar rentabilidades razonables también en las inversiones mas conservadoras.

Tácticamente nos mantenemos prudentes a nivel global, ya que es muy difícil saber si hemos tocado el suelo o lo veremos más adelante. La percepción es muy negativa y aunque hemos presenciado a un fuerte rebote desde mínimos mirando de reojo el aplanamiento de la curva de contagios, todavía tenemos que digerir el impacto económico real de aquí al verano, lo que sin duda puede traernos de nuevo grandes dosis de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La posición de origen era muy defensiva y eso ha hecho que el fondo haya mantenido buen comportamiento hasta el

primer -20% de los índices. A partir de ahí decidimos sobreponderar la exposición a Renta variable hasta el 75% lo que combinado con la inversión en renta fija nos ha hecho sufrir mas de la cuenta en el segundo tramo de caída de índices de otro -20%. Aunque el fondo no ha llegado a caer mas del 70% del eurostoxx50, el incrementar riesgo antes del segundo golpe a la baja nos hizo perder una ventaja muy considerable que en el comienzo de la caída se situaba en un tercio.

Ahora el mercado mira la caída en la curva de contagios y rebota fuerte desde mínimos, lo que estamos aprovechando para ir naturalizando la posición de Renta variable hasta el 40% y paralelamente incrementar la exposición en Renta fija hasta cerca del 50% desde el 35%; todo ello para prepararnos ante un segundo impacto negativo del covid19, esta vez a través de resultados empresariales peor de lo esperado.

En bonos de alto rendimiento bancarios se mantienen las posiciones por los fuertes descuentos en precio, y donde iremos incrementando progresivamente es en deuda senior donde la divergencia riesgo retorno es mayor. Utilizaremos la necesidad de empresas de calidad para acudir al mercado a financiarse para ir rotando cartera. La liquidez se mantendrá en el 10% por precaución dada la situación de incertidumbre.

Después del repunte en spreads y volatilidad, hemos llevado la duración del fondo a 2.5 desde 1 a principios de años, y decidimos jugar parte de la exposición a bolsa con venta de opciones. Una vez recogida parte del rebote desde mínimos, el objetivo es montar una estructura de renta fija y volatilidad vendida, ambos a modo de carry, y complementarlo con movimientos muy tácticos en futuros. La situación tan excepcional del virus nos dejará una volatilidad instalada alta y unas primas de riesgo por encima de la media histórica, lo que podremos aprovechar. En venta de opciones tenemos una prima potencial superior al 1% y el carry de los bonos se sitúa cercano al 2.7%.

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 -13,0% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un -19,05% (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 31,358 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 408.

La rentabilidad del periodo ha sido del -19,05%; -19,13% y -18,96% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -19,05%; -19,13% y -18,96%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,36% en la clase A, 0,46% en la clase D y de un 0,25% 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 -14,11% frente al -19,06% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta fija: se mantiene la inversión en High yield en híbridos y subordinados principalmente (16%) que aunque nos haya hecho sufrir sigue cotizando con grandes descuentos. Se han incorporado referencias en aseguradoras como Aegon y groupama y un híbrido de telecomunicaciones como AT&T, y de ahora en adelante, se está utilizando la reanudación del mercado primario para incorporar bonos senior como repsol o toyota a la cartera y así ir diversificando el riesgo de sesgo financiero sin renunciar a rentabilidad. A medida que se reduzca el peso en Renta variable iremos incorporando bonos senior de medio plazo buscando una dislocación evidente en este mercado.

Renta variable: aunque no esperábamos al covid19 si veíamos el mercado frágil y empezábamos el año con una exposición de 10% en futuros. Con las fuertes caídas fuimos incrementando tanto con venta de puts como compra de futuros hasta posicionarnos al 80% y una vez registrada la cota de -40% desde máximos en apenas 2 semanas, decidimos aguantar la posición y esperar un rebote de alivio para normalizar, como así ha sido. En la actualidad estamos al 60% de exposición del cual un 15% pertenece al mercado americano. La posición de renta variable está construida en su totalidad con derivados: futuros y opciones tanto de eurostoxx 50 como sP500.

El covid19 va a dejar daños económicos muy severos y algunos puede que se queden de forma estructural, sobre todo en aquellos países con poca capacidad de adaptación, como es el caso de Europa. En este sentido iremos progresivamente globalizando las carteras y sesgando hacia EEUU la posición.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen una exposición larga de 14,86 millones euros al futuro del Eurostoxx 50 y de 3,6 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 2,13 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 propuesta de devolución de principal del 17,5% propuesto por la compañía es alcanzable.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 35,21%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,92% 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 fondo, al ser multiactivo, ha sufrido mas de lo que su exposición natural a bolsa debería habernos afectado. No obstante, ahora el escenario que se nos presenta es potencialmente beneficioso para el tipo de estrategias que llevamos a cabo. La combinación de mercado sin tendencia clara, con volatilidad y recompensa en renta fija aumentan el optimismo de rentabilidad sobre este producto. Creemos que la bolsa se mantendrá volátil así como los bonos de alto rendimiento, pero la cartera que estamos construyendo en bonos de mayor calidad debería apoyarnos en la recuperación incluso en un escenario negativo de mercado. Prevemos una recuperación rápida de mano de bancos centrales y un alivio en los contagios que después tenga que enfrentarse a una realidad económica dolorosa en términos de márgenes para el segundo trimestre. En este contexto el tener un enfoque táctico y multiactivo nos permitirá disfrutar de una primera recuperación de pérdidas y al mismo tiempo encarar con prudencia lo que pueda venir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA [7.00]2023-04-06	EUR			845	2,15
ES0265936015 - RFIJA ABANCA CORP BANC[4.62]2030-04-07	EUR			531	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				1.376	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1.376	3,50
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T[-0.66]2020-01-02	EUR			9.000	22,91
ES00000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30/[-0.66]2020-01-02	EUR			9.000	22,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				18.000	45,82
TOTAL RENTA FIJA				19.376	49,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				19.376	49,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	585	1,87	839	2,14
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	623	1,99	721	1,84
XS1754213947 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	468	1,49	503	1,28
XS0971213201 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.62 2023-09-13	EUR	852	2,72		
XS2001270995 - RFIIA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR	963	3,07		
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	370	1,18	397	1,01
XS2134245138 - RFIIA COCA COLA EUROPE 1.75 2026-03-27	EUR	305	0,97		
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR			799	2,03
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.301	4,15	1.628	4,14
FR0013329315 - RFIIA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	175	0,56	201	0,51
XS2076079594 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2025-11-07	EUR			1.489	3,79
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	769	2,45	1.058	2,69
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR			426	1,09
DE000A2R9ZT1 - RFIIA DAIMLER TSB BANK 0.25 2023-11-06	EUR	284	0,91	300	0,76
XS1619015719 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.62 2049-06-03	EUR	315	1,00		
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR			444	1,13
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR			424	1,08
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	483	1,54	502	1,28
XS1405766897 - RFIIA VERIZON COMMS (U 0.88 2025-04-02	EUR	987	3,15		
XS1404902535 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 4.25 2026-05-05	EUR	391	1,25		
XS2114413565 - RFIIA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	543	1,73		
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	604	1,93		
XS2069380488 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR			250	0,64
DE000A2YNQ58 - RFIIA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR			606	1,54
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR			1.412	3,59
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	297	0,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.315	32,91	11.999	30,54
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.99 2023-08-24	EUR	483	1,54	601	1,53
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.37 2023-05-18	EUR	380	1,21	402	1,02
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.16 2023-04-21	EUR	750	2,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.613	5,14	1.003	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.928	38,05	13.002	33,09
TOTAL RENTA FIJA		11.928	38,05	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		11.929	38,05	13.003	33,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.929	38,05	32.379	82,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIIA 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