

**ALTAIR PATRIMONIO II, FI**

Nº Registro CNMV: 4911

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.altairfinance.es](http://www.altairfinance.es).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[enriquevargas@altairfinance.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 09/10/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

**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) a activos de Renta Fija pública/privada (90%-100%) y a Renta Variable (0%-10%). La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 30% de la exposición total.

Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

En cuanto a la Renta Fija y la Renta Variable no existe ninguna distribución predeterminada por capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia, es decir, inferior a BBB-/Baa3) 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.

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 atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,63	2,25	2,85	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,36	-0,38	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	44.979.921,70	46.345.325,49	641	719	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	61.633,94	50.144,76	37	31	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	64.113,11	51.258,74	146	8	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	46.497	45.411	60.839	36.093
CLASE D	EUR	6.291	1.017		
CLASE L	EUR	6.577	49		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1,0337	0,9534	1,0600	1,0200
CLASE D	EUR	102,0670	94,5075		
CLASE L	EUR	102,5832	94,5589		

(\*)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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE L		0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,43	0,74	1,25	1,94	4,28	-9,81	3,61	1,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	15-10-2019	-0,36	03-01-2019	-1,01	21-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	11-10-2019	0,62	18-01-2019	0,49	01-06-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,87	0,90	0,97	1,90	2,91	3,85	1,48	1,65	
<b>Ibex-35</b>	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77	25,68	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59	0,69	
<b>INDICE</b>	1,82	1,66	1,94	1,89	1,73	2,48	1,54	2,62	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,22	3,22	3,22	3,23	3,23	3,24	0,50	0,52	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

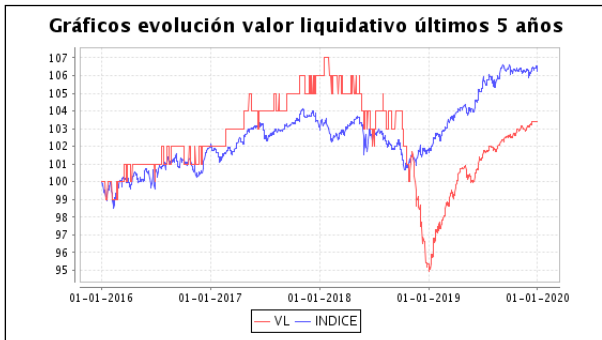
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,20	0,20	0,20	0,19	0,76	0,79	0,84	

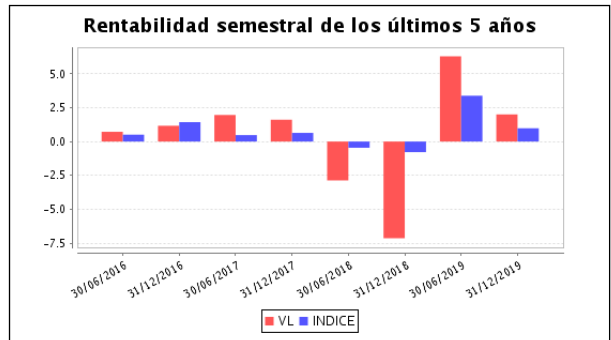
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,00	0,64	1,15	1,83	4,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	15-10-2019	-0,36	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	11-10-2019	0,62	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,87	0,90	0,97	1,90	2,92				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	1,82	1,66	1,94	1,89	1,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

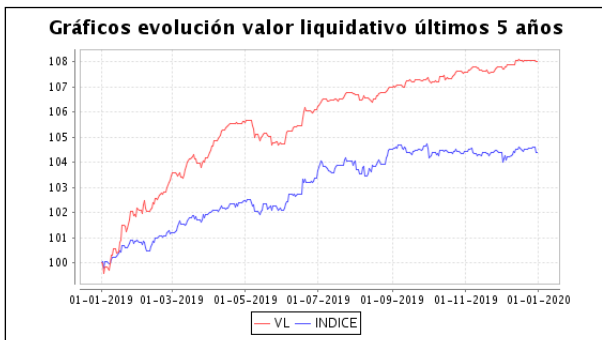
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,30	0,30	0,29	0,21			

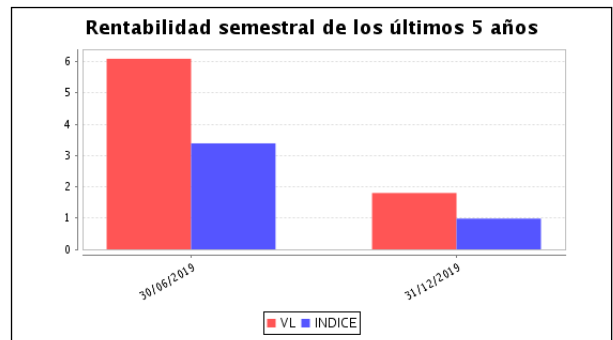
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,49	0,76	1,27	1,95	4,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	15-10-2019	-0,36	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	11-10-2019	0,62	18-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,87	0,90	0,97	1,90	2,92				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	1,82	1,66	1,94	1,89	1,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,85	2,85							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

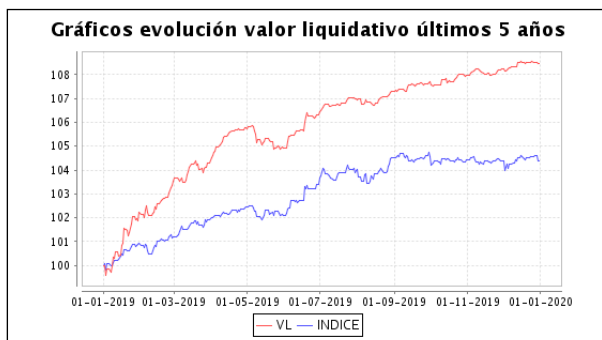


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,19	0,18	0,18	0,14			

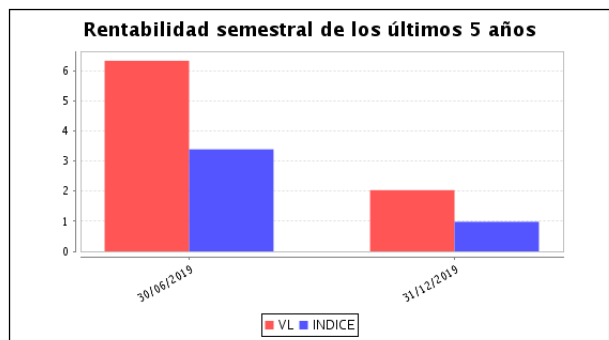
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.380	196	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	57.380	824	1,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.418	328	7,56
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.898	410	2,16
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	124.076	1.758	2,66

\*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	49.220	82,91	50.021	87,53
* Cartera interior	17.222	29,01	16.126	28,22
* Cartera exterior	31.625	53,27	33.533	58,68
* Intereses de la cartera de inversión	281	0,47	323	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	0,15	40	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.176	17,14	7.193	12,59
(+/-) RESTO	-31	-0,05	-67	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	59.364	100,00 %	57.148	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.148	46.477	46.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,90	13,55	15,18	-85,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	5,91	7,79	-65,17
(+ ) Rendimientos de gestión	2,38	6,29	8,58	-60,33
+ Intereses	0,78	1,10	1,88	-25,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,27	4,18	5,38	-68,29
± 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)	0,33	1,02	1,34	-65,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-121,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,84	3,65
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,73	6,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	6,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-37,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	105,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-64,08
(+ ) Ingresos	0,00	0,05	0,05	-94,98
+ 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	0,05	0,05	-94,98
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>59.364</b>	<b>57.148</b>	<b>59.364</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

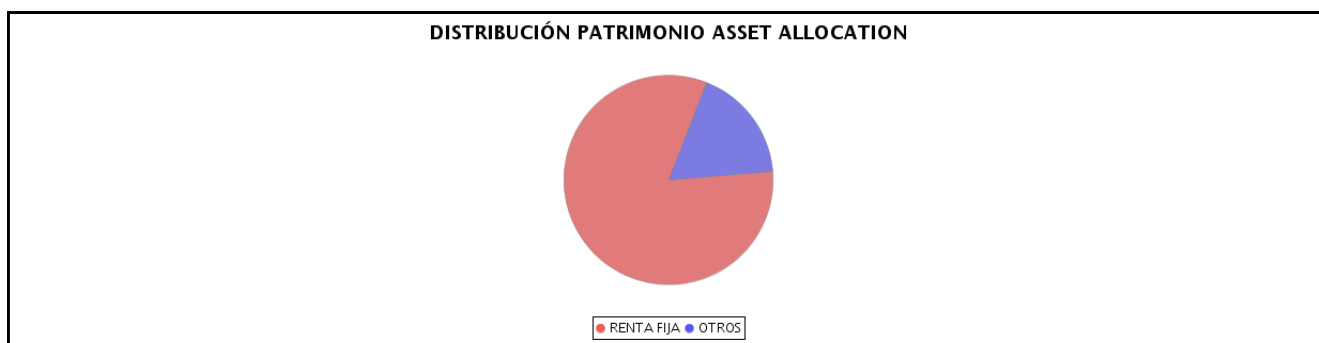
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.222	3,74	3.126	5,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.000	25,26	13.000	22,74
TOTAL RENTA FIJA	17.222	29,00	16.126	28,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.222	29,00	16.126	28,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.633	53,28	33.533	58,68
TOTAL RENTA FIJA	31.633	53,28	33.533	58,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.633	53,28	33.533	58,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.855	82,28	49.659	86,88

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	Emisión de opciones "put"	2.926	Inversión
Total otros subyacentes		2926	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2926</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
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

--

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE  
 Se comunica el adelanto a las 12:00 de la hora de corte aplicable los días 24 y 31 de diciembre a las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones. Esta decisión tendrá efecto este año 2019 y, también, en los años sucesivos.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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.  
 Tras una primera fase del año de recuperación en v, el segundo semestre se ha caracterizado por una caza de rentabilidad. El escenario se ha mantenido propenso para la asunción de riesgos, porque aunque hemos constatado una desaceleración económica seguimos creciendo por encima del 3% global y con ausencia estructural de inflación. Los indicadores de manufacturas han seguido debilitándose pero sin llegar a contagiar a los servicios y aunque EEUU por momento parecía que perdía el 2% PIB interanual ha cerrado el año por encima y constatando solidez en su consumo interno. La guerra comercial ha ido de más a menos a lo largo del año y la firma de la primera fase del acuerdo, aunque de escasa relevancia ha servido para calmar los ánimos a nivel general. La desaceleración se mantiene como escenario más probable, pero la ausencia de una recesión inminente y la actitud acomodaticia de los banqueros centrales sigue apoyando la inversión en riesgo. La Fed en total ha llevado a cabo 3 bajadas de tipos, y en Europa aunque solo se han rebajado 10pb la facilidad marginal de depósito, se han activado compras por 20mil millones al mes para apoyar al

mercado de bonos. La crisis de argentina está afectando duramente al país, su deuda y su moneda, pero no ha lastrado el comportamiento de las primas de riesgo que tanto en emergentes como desarrollados a nivel global siguen estrechándose. La crisis de liquidez en el mercado de repo americano vivida el último trimestre podría haber supuesto un evento de cola, sin embargo, la Fed intervino rápidamente con 80bn para apagar el fuego y el mercado ha seguido con su tendencia alcista. El comportamiento de los bonos ha seguido siendo excepcional el segundo semestre aunque quizá con menos visibilidad y fuerza con el que lo hizo a principios de año donde los precios partían de niveles más bajos. Los tipos han llegado a cotas de -0.7% el bono alemán y 1.5% empujando a los bonos hasta precios muy altos, y aunque después al descartarse el escenario recesivo hemos visto leves repuntes en tipos, el buen comportamiento en los spreads de crédito ha hecho que el mercado se comporte de forma muy positiva. La compresión de spreads se ha notado sobre todo en los segmentos de mayor riesgo del mercado - High yield -, cuyo índice Itraxx Xover a 10 años ha tenido una reducción de casi 70 pb en apenas 6 meses que se acumula a los casi 100pb del primer semestre. La complacencia se mantiene aunque el potencial alcista ya queda reducido desde estos niveles. La señal es de prudencia en base a la asimetría bajista que observamos en el mercado de bonos: poco que ganar y mucho que perder si la calidad del crédito no es buena. La valoración relativa sigue redirigiendo el flujo inversor a los segmentos de mayor riesgo, algo que para nosotros es indicativo de aprovechar para reducir exposición. El largo plazo a penas remunera contra el corto y bajar varios escalones de rating no remunera como debiera. Los bancos centrales han conseguido eliminar las primas de riesgo y por ello tanto bolsas como bonos de alto rendimiento han alcanzado cotas de máximos históricos en un entorno económico no tan exuberante. Pensamos que el sesgo de las instituciones será más neutral en 2020 y por tanto la tendencia será hacia un ajuste entre fundamentales y precio que dará volatilidad a todos los mercados. En tipos prevemos leves repuntes con un aplanamiento de las curvas de fondo, y en crédito una recalibración de primas de riesgo en función de la calidad de las compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos mantenido una cartera con mucha liquidez -entorno al 50%- y una duración reducida -por debajo de 2-, lo cual no nos ha impedido cosechar rentabilidades elevadas gracias a la inversión en cocos y subordinados. Aunque hemos aprovechado las subidas para reducir posiciones sigue siendo una categoría de activo que nos gusta y se complementa bien con una posición elevada de liquidez para tener una cartera rentable al tiempo que nos protegemos de un evento de crédito en el mercado. No tenemos a penas sensibilidad a repuntes de tipos, y la exposición a crédito financiero esta limitada al estar invertidos en cocos con fechas de ejercicio cercanas. Nos centramos en una estrategia de carry y a la espera de ver un repunte en spreads que nos permitan incrementar duración durante 2020.

c) Índice de referencia.

El fondo toma como referencia 90% JP Morgan eurogobiernos 3-5 años y 10% Eurostoxx 50 net return. El índice se ha revalorizado un 1,01% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un 1,99% (clase A).

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 57,147 millones de euros a 59,365 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 824.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,99%; 1,79% y 2,04% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 8,43%; 8,00% y 8,49%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,40% en la clase A, 0,60% en la clase D y de un 0,37% 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 2,66% frente al 1,99% del fondo (clase A).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado operaciones de ajuste y optimización. Destacamos la incorporación del subordinado de Abanca, y el aumento en el coco de Bankia y Bankinter y Pemex. Por el lado de las ventas destaca la reducción en la posición del coco de Sabadell, Intesa y UniCredito, y en el subordinado de Cajamar e Ibercaja. También hemos realizado arbitrajes de corto plazo con bonos de Abertis, standard chartered, la modiale y Daimler entre otros. Mantenemos el sesgo prudente

pero con un 17.5% de inversión en High yield compuesto de cocos y subordinados que nos da algo de tracción. La cartera está invertida en bonos corporativos en euros -salvo un 1% en usd-con una exposición geográfica a España que ha oscilado entre el 15%-20% y con predominancia de valores financieros. En la parte de renta variable se ha mantenido una exposición el 0%, y en cuanto a derivados se han realizado operaciones en volatilidad tanto de compra como de venta con el 10%-15%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen opciones put vendidas sobre el Eurostoxx 50 que resultan una exposición larga neta al Eurostoxx 50 en 0,213 millones.

A 31/12/2019 se cerró una adquisición temporal de activos sobre deuda pública española de 15MM euros con vencimiento 2/01/2020.

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 0,90%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,94% 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 de tipos y crédito ha tenido un comportamiento tan positivo que esperamos algo de volatilidad en los próximos meses. El mercado ofrece un recorrido en precio agotado y una rentabilidad muy reducida. De ahí la posición defensiva tanto en términos de asset allocation como de selección de las posiciones. Vemos un mercado tenso tanto en tipos como crédito aunque prevemos mayores complicaciones en el mercado de high yield por riesgo emisor a medida que avance el año. Por la parte de las bolsas, los múltiplos son muy exigentes y las expectativas elevadas por tanto también esperamos cierta decepción después de un año que ya ha adelantado en precio parte del optimismo. En un entorno neutral aspiramos a consolidar un +1% de rentabilidad, pero a partir de ahí dependerá de la capacidad de las estrategias concretas y de las oportunidades que veamos. La posición de inicio es muy prudente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - RFIIA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	1.479	2,49	1.435	2,51
ES0265936015 - RFIIA ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	743	1,25		
ES0268675032 - RFIIA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR			654	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.222	3,74	2.089	3,65
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR			1.036	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.036	1,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.222</b>	<b>3,74</b>	<b>3.126</b>	<b>5,46</b>
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			6.500	11,37
ES000001212L - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			6.500	11,37
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.66 2020-01-02	EUR	7.500	12,63		
ES00000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30/ -0.66 2020-01-02	EUR	7.500	12,63		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>15.000</b>	<b>25,26</b>	<b>13.000</b>	<b>22,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.222</b>	<b>29,00</b>	<b>16.126</b>	<b>28,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>17.222</b>	<b>29,00</b>	<b>16.126</b>	<b>28,20</b>
DE000A2YINQ58 - RFIIA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR	866	1,46		
XS2069380488 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR	400	0,67		
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	1.815	3,06		
FR0013329315 - RFIIA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	302	0,51		
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	1.394	2,35	1.377	2,41
XS1978668298 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	839	1,41	1.238	2,17
XS1525358054 - RFIIA BANK OF CHINA LT 1.87 2021-12-07	EUR	930	1,57	927	1,62
XS1754213947 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	1.003	1,69	1.979	3,46
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	371	0,62	1.055	1,85
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	640	1,08	843	1,47
DE000A2R9ZT1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2023-11-06	EUR	400	0,67		
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	1.269	2,14	824	1,44
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	2.341	3,94	2.233	3,91
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	1.198	2,02		
XS1619015719 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.62 2049-06-03	EUR	651	1,10	598	1,05
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	2.061	3,47	2.008	3,51
XS2076079594 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2025-11-07	EUR	2.084	3,51		
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR	665	1,12		
XS1991397545 - RFIIA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR			1.018	1,78
XS1791704189 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.75 2022-06-14	EUR	1.850	3,12	1.847	3,23
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  0.25 2022-10-04	EUR	804	1,35		
XS1731105612 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2023-03-05	EUR			504	0,88
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	619	1,04	598	1,05
XS2001270995 - RFIIA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR			301	0,53
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	1.258	2,12	1.600	2,80
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	968	1,63	1.279	2,24
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	794	1,34		
XS1897489578 - RFIIA CAIXABANK S.A. 1.75 2023-10-24	EUR			1.149	2,01
XS0823975585 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 2.38 2022-09-06	EUR			1.282	2,24
XS1957541953 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2022-05-24	EUR			1.945	3,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.522	42,99	24.604	43,05
US780097BF78 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.38 2023-05-15	USD	901	1,52	878	1,54
XS1238900515 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	800	1,35		
XS1788584321 - RFIIA BBVA-BB 0.28 2023-03-09	EUR	999	1,68	992	1,74
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	EUR	2.008	3,38	1.975	3,46
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 1.99 2023-08-24	EUR	1.403	2,36	1.316	2,30
XS1633845158 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  0.44 2024-06-21	EUR			1.182	2,07
XS2013531228 - RFIIA NATWEST MARKETS  0.40 2021-06-18	EUR			1.602	2,80
XS1799039976 - RFIIA SANTANDER UK PLC 0.51 2024-03-27	EUR			983	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.111	10,29	8.929	15,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>31.633</b>	<b>53,28</b>	<b>33.533</b>	<b>58,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.633</b>	<b>53,28</b>	<b>33.533</b>	<b>58,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.633</b>	<b>53,28</b>	<b>33.533</b>	<b>58,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>48.855</b>	<b>82,28</b>	<b>49.659</b>	<b>86,88</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
IT0005104713 - RFIIA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	92	0,15	40	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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de



cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.).

La política de remuneraciones puede consultarse en [www.altairfinance.es](http://www.altairfinance.es). La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2019. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2019 ascendió a 877.974 euros de los que 606.092 euros fueron retribución fija y 271.881 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 14 de los cuales 10 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 258.047 euros de los que 100.000 euros fueron retribución fija y 158.047 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 376.657 euros de los que 326.793 euros fueron retribución fija y 49.864 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5.

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

Sin información