

**ALTAIR PATRIMONIO II, FI**

Nº Registro CNMV: 4911

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** Deloitte, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.altairfinance.es](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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,76	0,63	2,76	2,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,38

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	43.993.490,97	44.979.921,70	568	643	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	78.410,19	61.633,94	54	37	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	72.917,13	64.113,11	255	146	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	42.833	46.497	45.411	60.839
CLASE D	EUR	7.523	6.291	1.017	
CLASE L	EUR	7.047	6.577	49	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	0,9736	1,0337	0,9534	1,0600
CLASE D	EUR	95,9408	102,0670	94,5075	
CLASE L	EUR	96,6420	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	0,35	0,00	0,35	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L		0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,03	0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,82	5,86	-11,03	0,74	1,25	8,43	-9,81	3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,86	18-06-2020	-3,53	16-03-2020	-1,01	21-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,35	14-04-2020	1,35	14-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,35	6,54	12,88	0,90	0,97	1,87	3,85	1,48	
<b>Ibex-35</b>	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
<b>INDICE</b>	5,32	3,80	6,46	1,66	1,94	1,82	2,48	1,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,34	6,34	6,54	3,22	3,22	3,22	3,24	0,50	

(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.

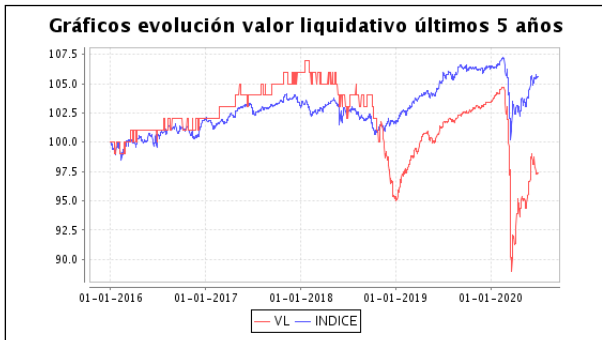
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,19	0,20	0,20	0,20	0,79	0,76	0,79	

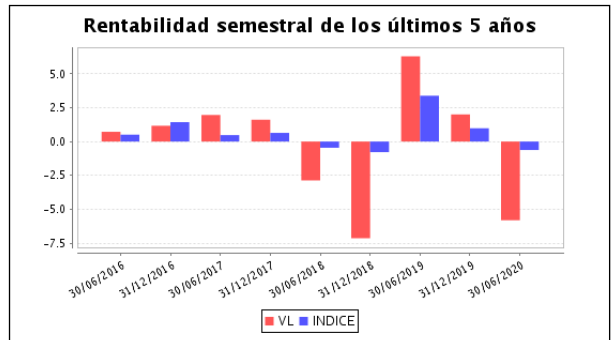
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,00	5,75	-11,11	0,64	1,15	8,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	18-06-2020	-3,53	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	14-04-2020	1,35	14-04-2020		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,35	6,54	12,88	0,90	0,97	1,87			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	5,32	3,80	6,46	1,66	1,94	1,82			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,90	8,90	9,12	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.

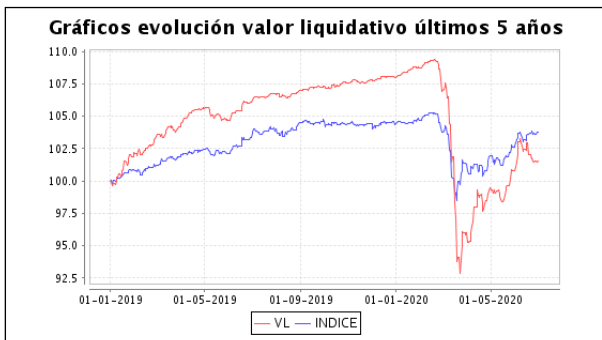
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,59	0,29	0,29	0,30	0,30	1,18	0,21		

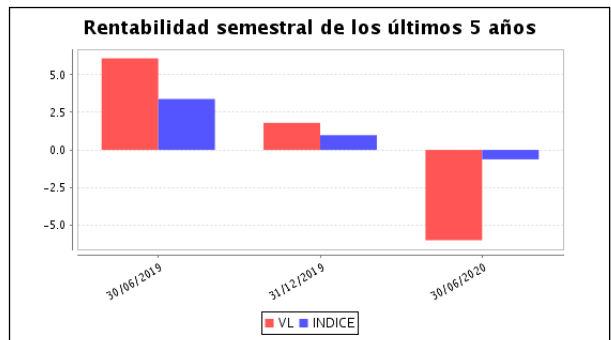
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,79	5,87	-11,01	0,76	1,27	8,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	18-06-2020	-3,53	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	14-04-2020	1,35	14-04-2020		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,35	6,54	12,88	0,90	0,97	1,87			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	5,32	3,80	6,46	1,66	1,94	1,82			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,87	8,87	9,08	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 periodos 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.

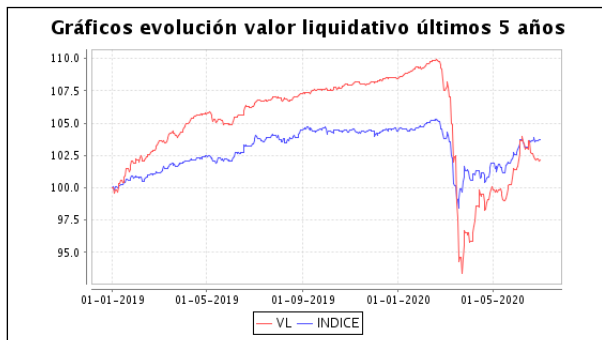


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,18	0,19	0,74	0,14		

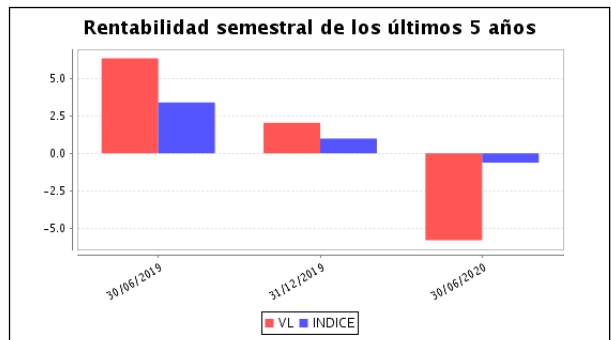
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	11.159	216	-0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	58.370	877	-5,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.738	330	-8,13
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	34.398	385	-9,67
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	122.665	1.808	-6,82

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.057	81,98	49.220	82,91
* Cartera interior	2.005	3,49	17.222	29,01
* Cartera exterior	44.698	77,87	31.625	53,27
* Intereses de la cartera de inversión	262	0,46	281	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	0,16	92	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.244	17,85	10.176	17,14
(+/-) RESTO	101	0,18	-31	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	57.402	100,00 %	59.364	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.364	57.148	59.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,95	1,90	2,95	58,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,31	1,97	-6,31	-426,13
(+) Rendimientos de gestión	-5,90	2,38	-5,90	-351,63
+ Intereses	0,99	0,78	0,99	28,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,05	1,27	-5,05	-505,84
± 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)	-1,75	0,33	-1,75	-632,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	0,00	-0,09	-3.311,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	0,18
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	1,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-5,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	42,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-93,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.402	59.364	57.402	

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

### 3. Inversiones financieras

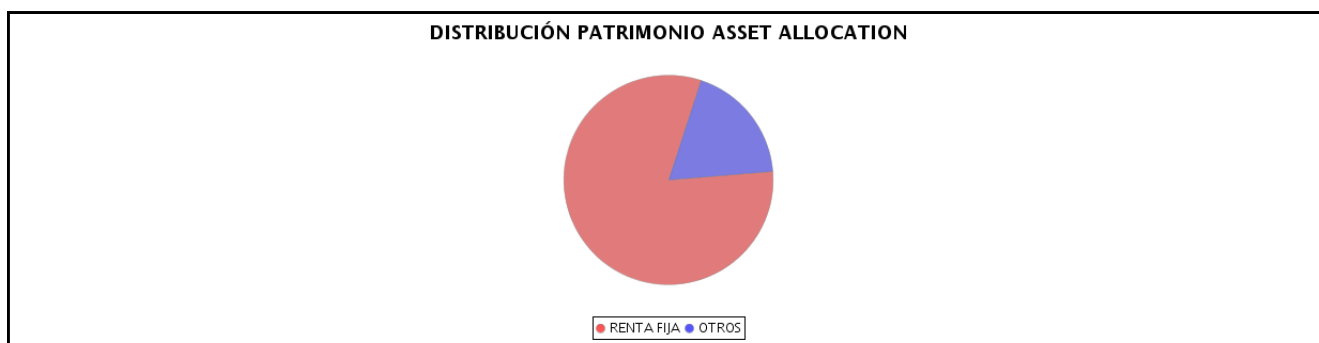
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.005	3,50	2.222	3,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			15.000	25,26
TOTAL RENTA FIJA	2.005	3,50	17.222	29,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.005	3,50	17.222	29,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.705	77,87	31.633	53,28
TOTAL RENTA FIJA	44.705	77,87	31.633	53,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.705	77,87	31.633	53,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.710	81,37	48.855	82,28

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
FERROVIAL EMISIONES 1.382 15/05/26 (EUR)	Ventas al contado	607	Inversión
LOGICOR FINANCING SARL 0.75 15/07/2024	Ventas al contado	590	Inversión
RENTA FIJA 01-JUL-20	Otras compras a plazo	597	Inversión
REDEXIS GAS FIN 1.875 28/05/2025	Ventas al contado	517	Inversión
Total subyacente renta fija		2310	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.856	Inversión
Total otros subyacentes		2856	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5166	

### 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	

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Llegamos al ecuador del año y la situación es algo contradictoria. Navegamos por una recesión sin precedentes, y mientras el recuento de daños sigue dejando cifras preocupantes, los indicadores adelantados mejoran con la desescalada y los activos financieros anticipan un camino de fuerte recuperación.

Hemos visto la mayor y más rápida actuación que las entidades monetarias han ofrecido nunca. Para una recesión sin precedentes se han necesitado medidas de igual calibre. Las herramientas convencionales, como bajar los tipos de

interés, ya no son eficaces debido a las tasas de partida, por tanto, hemos necesitado programas de compras de activos soberanos y corporativos (incluidos bonos de baja calidad) y medidas de liquidez directa a intermediarios financieros, pero también a personas (el famoso helicóptero del dinero) para intentar poner una red de seguridad a la crisis.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La aparición inesperada del covid generó un colapso en el mercado de renta fija que nos afectó de forma muy dura en los meses de marzo - abril. Pasamos rápidamente de una expectativa de crecimiento, moderado, pero crecimiento, a esperar la mayor caída del pib de la historia. La percepción de que muchas empresas podían quebrar de forma inminente si no se tomaban medidas y las necesidades de hacer liquidez hicieron repuntar los diferenciales de crédito a máximos de otras crisis anteriormente vividas.

En este contexto el fono tenía liquidez y lejos de tener que vender posiciones fuimos comprando progresivamente para aumentar la duración y la rentabilidad de cartera. Sabíamos que la tensión iba a continuar en mercado durante un tiempo, pero que al final los diferenciales terminarían por estrechar, como así ha ocurrido en todas las crisis.

La intervención de los bancos centrales con los programas de compras ha sido fundamental para la recuperación del mercado y por tanto del fondo. En marzo con el pico de nerviosismo nos posicionamos con una duración de 4 y una rentabilidad de cartera del 4.5%. Aunque hemos comprado bonos de todo tipo, hemos mantenido preferencia por las estructuras híbridas financieras donde el castigo fue demasiado abusivo.

Como decíamos en la nota del primer trimestre, si el mercado recuperaba en V iríamos consolidando la recuperación. En este sentido hemos sido fieles a la estrategia y hemos pasado del 90% de inversión al 75% y la duración del fondo es de 3 con una rentabilidad proyectada del 3%

En renta variable hemos mantenido el 10% máximo de inversión hasta mayo y a partir de ahí nos posicionamos al 0% con ventas puntuales de puts.

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 -0,5% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un -5,82% (clase A).

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 57,403 millones de euros a 55,056 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 877.

La rentabilidad del periodo ha sido del -5,82%; -6,00% y 5,79% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -5,82%; -6,00% y 5,79%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,39% en la clase A, 0,59% 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 -6,82% frente al -8,13% del fondo (clase A).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido a la alta actividad de mercado primario, hemos rotado la cartera de forma muy agresiva. Algunos de los cambios destacados: hemos vendido bonos de ubi banca, ubs, unicredito, arcelormital, Santander, AT&T, societe, y abanca y hemos comprado cocos de intesa san paolo y Lloyds, y bonos senior de cepsa, BP, dell, Boeing, continental, Airbus, Volkswagen, commerzbank, RBI, AIB, Amadeus y bono italiano.

También hemos aprovechado las dispersiones de mercado para hacer operaciones de corto plazo en nombres como Repsol, iliad, Ferrari, redexis, LVMH y Santander entre otros.

Hemos pasado a tener un 1% del bono italiano a 10 años y un 5% de exposición a dólar. Rebajamos el peso en bancos hasta el 35% aunque nos siguen gustando los híbridos donde mantenemos un 10% en cocos y 10% en subordinados. En España mantenemos solo un 15% de exposición.

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 hacen la exposición neta al Eurostoxx 50 a 0,302 millones de euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La emisión FERRARINI 6.375% 15/04/2020 EUR sigue en pre-concurso de acreedores. Hemos encontrado contrapartida a 5,75% de nominal y, por tanto, actualizado la valoración. No hemos vendido pues pensamos que la última propuesta de la compañía es: propone devolver el 20% del pasivo por deuda no bancaria. Entre 2026 y 2028, pagaría a estos acreedores el 8,4%. Luego, en 2028, al final de la duración del plan, la compañía pagaría hasta el 20%. En caso de que la empresa no los reembolse, el plan estipula que los acreedores conservarán acciones de la compañía durante 15 años, hasta 2035, recibiendo un dividendo equivalente al 2,5% de sus créditos cada año. La nueva propuesta con los acreedores está ahora esperando el visto bueno del tribunal.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 10,35%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,32% 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 intervencionismo monetario ayuda a que los diferenciales de riesgo se mantengan controlados. La dinámica ha cambiado, en marzo podíamos apostar más por una revalorización de precio, que ya se ha producido en casi su totalidad, y ahora la estrategia se centra en devengar rentabilidad de forma más gradual. Aunque haya picos de volatilidad en función de la evolución del covid creemos que hemos pasado lo peor y que el fondo irá devengando ese 3% de rentabilidad de cartera poco a poco.

## 10. Detalle de inversiones financieras

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	520	0,91	1.479	2,49
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR			743	1,25
ES0205032032 - RFIIA FERROVIAL EMISIO 1.38 2026-05-14	EUR	608	1,06		
ES0244251015 - RFIIA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR	877	1,53		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.005	3,50	2.222	3,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.005	3,50	2.222	3,74
ES0000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30/ 0.66 2020-01-02	EUR			7.500	12,63
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.66 2020-01-02	EUR			7.500	12,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				15.000	25,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.005	3,50	17.222	29,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.005	3,50	17.222	29,00
IT0005413171 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.65 2030-12-01	EUR	619	1,08		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		619	1,08		
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	1.109	1,93	1.269	2,14
XS2185867830 - RFIIA AIRBUS GROUP FIN 1.38 2026-06-09	EUR	507	0,88		
XS2187689380 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2029-06-17	EUR	295	0,51		
XS2196325331 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.46 2035-06-30	USD	223	0,39		
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	772	1,34	794	1,34
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	948	1,65	968	1,63
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	565	0,98	619	1,04
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	993	1,73	1.258	2,12
XS1791704189 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.75 2022-06-14	EUR	1.793	3,12	1.850	3,12
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	1.056	1,84	640	1,08
XS0474660676 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 12.00 2024-12-16	USD	515	0,90		
XS1525358054 - RFIIA BANK OF CHINA LT 1.87 2021-12-07	EUR	909	1,58	930	1,57
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	1.796	3,13		
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	795	1,39	804	1,35
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	1.366	2,38	1.394	2,35
FR0013521267 - RFIIA UNIBAIL-RODAMCO 2.00 2032-06-29	EUR	2.887	5,03		
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2025-06-23	EUR	399	0,69		
XS2175848170 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-02-26	EUR	617	1,07		
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2026-03-22	EUR	604	1,05		
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	542	0,94		
XS1404935204 - RFIIA BANKINTER S.A 8.62 2049-12-29	EUR			665	1,12
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.927	3,36	2.341	3,94
XS2076079594 - RFIIA BANCO SABADELL 0.62 2025-11-07	EUR			2.084	3,51
FR0011896513 - RFIIA GROUPAMA FP 6.38 2049-05-29	EUR	995	1,73		
XS2075185228 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 0.90 2024-11-19	EUR	377	0,66		
XS2193960668 - RFIIA BANCO SABADELL 1.75 2023-06-29	EUR	302	0,53		
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	1.360	2,37	2.061	3,47
XS1619015719 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.62 2049-06-03	EUR	983	1,71	651	1,10
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR			1.198	2,02
FR0012317758 - RFIIA CNP ASSURANCES 4.00 2049-11-18	EUR	428	0,75		
XS2027364244 - RFIIA LOGICOR FINANCI 0.75 2024-07-15	EUR	591	1,03		
XS2154335363 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 3.88 2023-05-19	EUR	157	0,27		
XS2193734733 - RFIIA DELL BANK INTERN 1.62 2024-06-24	EUR	201	0,35		
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2027-01-11	EUR	658	1,15		
DE000A2R9ZT1 - RFIIA DAIMLER INTERNAT 0.25 2023-11-06	EUR	390	0,68	400	0,67
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR			371	0,62
XS1754213947 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	833	1,45	1.003	1,69



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013509627 - RFIIA JCDECAUX SA 2.00 2024-10-24	EUR	809	1,41		
XS2167007249 - RFIIA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	815	1,42		
XS2178957077 - RFIIA REDEXIS GAS FINA 1.88 2025-05-28	EUR	517	0,90		
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	191	0,33		
XS1978668298 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			839	1,41
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	963	1,68	1.815	3,06
XS2123371887 - RFIIA AMERICAN HONDA F 1.60 2022-04-20	EUR	408	0,71		
XS2126084750 - RFIIA VIRGIN MONEY HOL 2.88 2025-06-24	EUR	1.601	2,79		
XS2177552390 - RFIIA MADEUS IT GOUP 2.50 2024-05-20	EUR	621	1,08		
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.50 2025-06-17	EUR	595	1,04		
XS2178585423 - RFIIA CONTI GUMMI FINA 2.12 2023-10-27	EUR	1.033	1,80		
FR0013329315 - RFIIA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR			302	0,51
XS2069380488 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR			400	0,67
DE000A2YNQ58 - RFIIA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR	190	0,33	866	1,46
XS2001315766 - RFIIA EURONET WORLDWID 1.38 2026-05-22	EUR	564	0,98		
DE000A289XH6 - RFIIA DAIMLER CHRYSLER 1.62 2023-08-22	EUR	716	1,25		
XS2172960481 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.62 2030-08-14	GBP	1.128	1,97		
XS2189786226 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 2.88 2032-06-18	EUR	203	0,35		
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK 2.38 2024-02-01	EUR	522	0,91		
US097023CS21 - RFIIA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	1.226	2,14		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>39.994</b>	<b>69,66</b>	<b>25.522</b>	<b>42,99</b>
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.12 2023-08-24	EUR	1.226	2,14	1.403	2,36
XS1788584321 - RFIIA BBVA-BBV 0.21 2023-03-09	EUR			999	1,68
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.38 2023-05-18	EUR	987	1,72	2.008	3,38
XS1238900515 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR			800	1,35
US780097BF78 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.38 2023-05-15	USD	891	1,55	901	1,52
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.31 2023-04-21	EUR	988	1,72		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.092</b>	<b>7,13</b>	<b>6.111</b>	<b>10,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>44.705</b>	<b>77,87</b>	<b>31.633</b>	<b>53,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.705</b>	<b>77,87</b>	<b>31.633</b>	<b>53,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>44.705</b>	<b>77,87</b>	<b>31.633</b>	<b>53,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>46.710</b>	<b>81,37</b>	<b>48.855</b>	<b>82,28</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIIA FERRARINI SPA 0.00 2050-04-15	EUR	92	0,16	92	0,15

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