

**ALTAIR PATRIMONIO II, FI**

Nº Registro CNMV: 4911

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **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**

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	0,27	1,00	2,50	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,35	-0,34	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	44.403.132,18	46.345.325,49	676	719	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	48.002,24	50.144,76	29	31	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	57.049,07	51.258,74	12	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	45.562	45.411	60.839	36.093
CLASE D	EUR	4.868	1.017		
CLASE L	EUR	5.808	49		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1,0261	0,9534	1,0600	1,0200
CLASE D	EUR	101,4158	94,5075		
CLASE L	EUR	101,8131	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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE L		0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,05	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>	7,63	1,25	1,94	4,28	-8,38	-9,81	3,61	1,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,20	05-08-2019	-0,36	03-01-2019	-1,01	21-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,15	12-09-2019	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>	2,09	0,97	1,90	2,91	5,24	3,85	1,48	1,65	
<b>Ibex-35</b>	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	
<b>INDICE</b>	1,86	1,94	1,89	1,73	2,36	2,48	1,54	2,62	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,22	3,22	3,23	3,23	3,24	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.

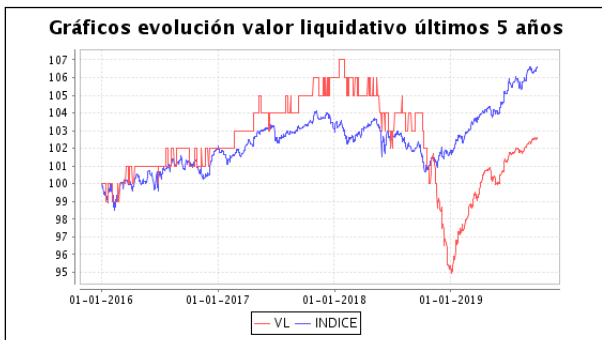
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,20	0,20	0,19	0,87	0,76	0,79	0,84	

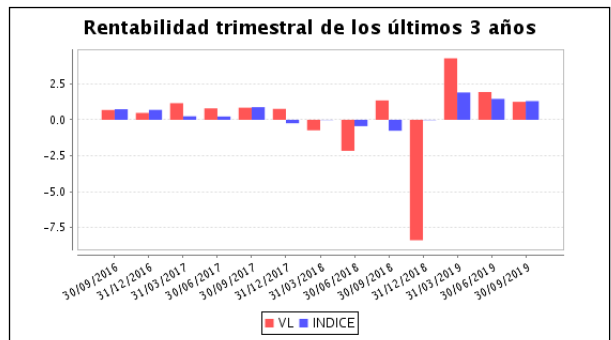
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	7,31	1,15	1,83	4,18					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	05-08-2019	-0,36	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	12-09-2019	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	2,09	0,97	1,90	2,92					
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
INDICE	1,86	1,94	1,89	1,73					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

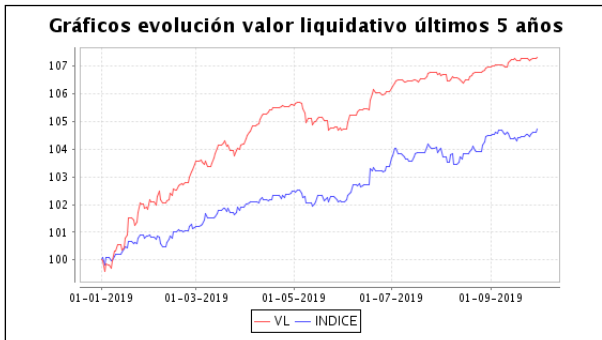
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,89	0,30	0,30	0,29	0,21	0,21			

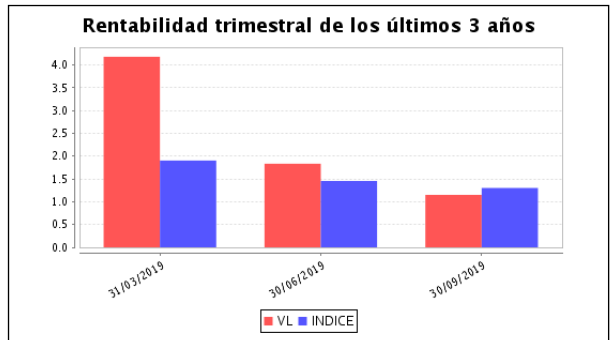
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	7,67	1,27	1,95	4,29					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	05-08-2019	-0,36	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	12-09-2019	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	2,09	0,97	1,90	2,92					
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19					
INDICE	1,86	1,94	1,89	1,73					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

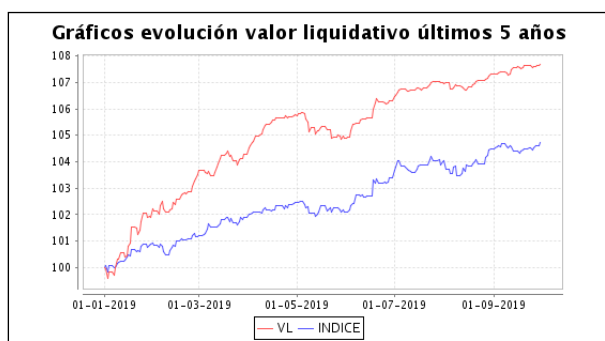


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,19	0,18	0,18	0,14	0,14			

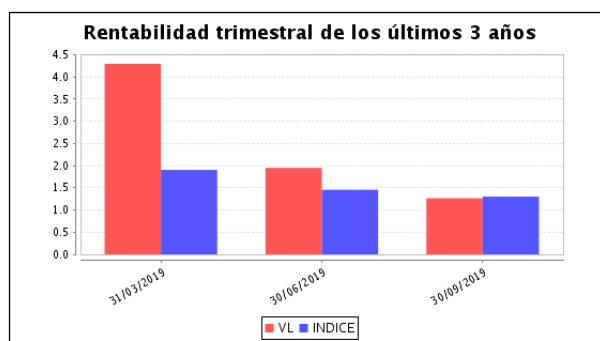
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	10.218	197	0,11
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	56.812	717	1,24
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.514	336	-0,19
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.511	411	1,02
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	123.055	1.661	0,88

\*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	32.395	57,60	50.021	87,53
* Cartera interior	3.976	7,07	16.126	28,22
* Cartera exterior	28.021	49,83	33.533	58,68
* Intereses de la cartera de inversión	306	0,54	323	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	0,16	40	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.218	43,06	7.193	12,59
(+/-) RESTO	-375	-0,67	-67	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	56.238	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.148	57.423	46.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,84	-2,41	10,48	17,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	1,93	7,11	-35,78
(+ ) Rendimientos de gestión	1,45	2,10	7,70	-30,97
+ Intereses	0,41	0,49	1,51	-16,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	1,51	4,98	-45,23
± 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)	0,20	0,10	1,21	103,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,00	-619,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,63	-0,23
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,54	1,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-54,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	203,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-35,78
(+ ) Ingresos	0,00	0,04	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	0,04	0,05	-94,98
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>56.238</b>	<b>57.148</b>	<b>56.238</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

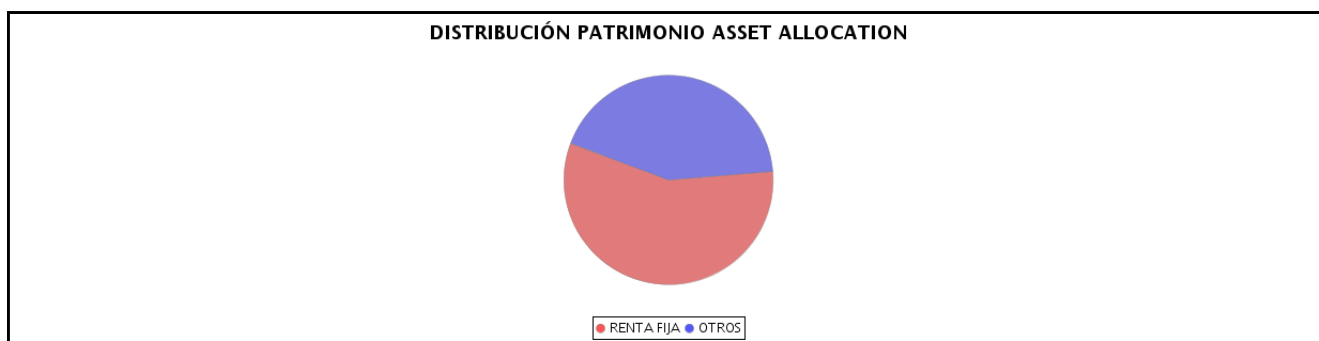
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.976	7,07	3.126	5,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			13.000	22,74
TOTAL RENTA FIJA	3.976	7,07	16.126	28,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.976	7,07	16.126	28,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.102	49,95	33.533	58,68
TOTAL RENTA FIJA	28.102	49,95	33.533	58,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.102	49,95	33.533	58,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.078	57,02	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
RENTA FIJA 04-OCT-19	Otras compras a plazo	1.798	Inversión
BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL	Ventas al contado	211	Inversión
RENTA FIJA 07-OCT-19	Otras compras a plazo	1.103	Inversión
BANCO SABADELL 6.5 3M 18/05/2049	Ventas al contado	400	Inversión
Total subyacente renta fija		3511	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	2.940	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	10.150	Cobertura
Total otros subyacentes		13090	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16601</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

	SI	NO
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

Los intereses por remuneración de saldos acreedores devengados por el depositario en el periodo han sido 19.193,93 euros, a un tipo del -0,3%.

## 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.  
Trimestre con una pauta estacional volátil que no decepciona. Los bonos soberanos siguen su recorrido hasta el infinito catalizados por el deterioro económico, mientras las primas de riesgo de bolsas y crédito mantienen la esperanza de que esta vez pueda ser diferente. Los banqueros centrales intentan exprimir al máximo su potencial expansivo al darse cuenta de que los indicadores adelantados nos marcan un camino hacia la recesión, o al menos cerca de ella. Y en este contexto, el mercado comete una gran falacia en su tesis de inversión: malos datos igual a bueno para el riesgo.  
Abaratar el dinero puede ser interpretado como algo positivo y estimulante en el corto plazo, sin embargo, la capacidad de maniobra empieza a ser reducida y la situación estructural es demasiado frágil. Haciendo balance, tenemos más del doble de la deuda que teníamos en 2007 (240 trillones de dólares) y sin embargo crecimiento e inflación han sido moderados. Al no generar inflación para progresivamente desapalancarnos, la inyección de liquidez ha pasado de ser algo extraordinario que nos permitió salir de una crisis a convertirse en una necesidad de supervivencia para no caer en la siguiente.

Los tipos de interés de los cuales podría decirse son el termómetro de la salud económica han anticipado una recesión probablemente más fuerte de la que vendrá, y lo que nos llama la atención es que las bolsas se mantengan impasibles y se acojan a la valoración relativa como único pilar de apoyo. La inflación financiera diverge claramente de la económica, y esa brecha acabara cerrándose en una u otra dirección. Esto es, o bien la economía mejora con la consecuente subida de tipos y ajuste en valoración; o bien los activos de riesgo -algunos en máximos históricos como la bolsa americana- se ajustan a los problemas de crecimiento latentes en lo que va de año.

En el plano macroeconómico pensamos que la pérdida de dinamismo va a continuar y que el comodín monetario ha dejado de ser tan importante para los mercados. Los PMI europeos habían sucumbido, pero ahora tanto China como EEUU empiezan a dar muestras del daño que se están propiciando el uno al otro y también se muestran vulnerables. En 2016 tuvimos un amago de recesión que no terminó por concretarse, pero ahora nos enfrentamos a una serie de factores negativos endógenos -recesión industrial y cambio en dinámicas de consumo- y exógenos -Brexit y Guerra comercial- al mismo tiempo que estamos mucho más avanzados en el ciclo económico y la capacidad de estímulos es más reducida. Como no hemos tenido un pico de recuperación fuerte nuestro escenario más probable es el de una ralentización que no llegue casi ni a tocar una recesión, o si lo hace sea de forma moderada. No obstante, los mercados sí que han mostrado un comportamiento muy positivo tanto en bonos como bolsas, por tanto, aquí el ajuste puede ser algo mayor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta variable: después de capturar las subidas hasta máximos de junio decidimos posicionarnos al 0% en posición direccional para consolidar la rentabilidad en el año. Paralelamente pensamos que estamos en un mercado donde la volatilidad va a seguir presente, por tanto, intentaremos seguir actuando con ventas y compras de opciones como así ha sido en este trimestre y que ha aportado bastante rentabilidad.

En renta fija: muy defensivos en duración de crédito (1.5) y tipos de  $i$  (1.2) en términos absolutos. La TIR del fondo se sitúa en 1.25% sobre todo por ese 18% en bonos subordinados y cocos muy selectivos con estructuras que hacen improbable el no ejercicio de call que nos aportan algo de dirección, pero sobre todo carry. Aunque pensamos que el deterioro económico persistirá los próximos meses y las tasas de interés se mantendrán bajas, pensamos que el mercado está ya descontando ese escenario, y a estos niveles no queremos tener sensibilidad a subidas de tipos de interés. En cuanto al mercado de crédito los diferenciales también están cercanos a mínimos históricos, motivo por el cual tampoco queremos tener betas altas que nos hagan sufrir si tenemos un episodio de estrés, al menos no de forma estructural. Por este motivo, hemos incrementado la liquidez al 40% porque pensamos que podemos encarar un problema de liquidez en el mercado, y que ello podría aflorar muy buenas oportunidades para aquellos que tengan liquidez. Objetivo de mantenimiento de rentabilidad en el año con una cobertura natural mediante cash. Sin aspiraciones de capturar con exposición elevada las subidas de bonos desde estos niveles, pero sin renunciar a una estrategia de carry en nombres financieros donde el riesgo de crédito es menor.

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 1,30% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un 1,25%.

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 56,238 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 717.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,25%; 1,15% y 1,27% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 7,63%; 7,31% y 7,67%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,20% en la clase A, 0,30% en la clase D y de un 0,19% 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 0,88% frente al 1,24% del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacan las operaciones de trading realizadas con opciones sobre el índice eurostoxx50 que contribuyen al fondo con una rentabilidad del +0.5%. En la parte de renta fija destaca la compra del bono subordinado de Abanca y la venta de

parte de la posición en cocos de Intesa, unicredito y sabadell entre otros para consolidar beneficios.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Existen opciones call y put venidas sobre el Eurostoxx 50 que resultan una exposición neta al Eurostoxx 50 en 0,146 millones.

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 2,09%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,86% 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.

Las expectativas son muy moderadas tanto sobre la evolución de la economía mundial como sobre el comportamiento de los mercados. Pensamos que china se acercará a un crecimiento por debajo del 6%, EEUU del 1.5% y Europa del 1%, lo cual mantendrá las tasas de interés deprimidas y las bolsas con volatilidad, pero mantenidas. En este escenario caídas puntuales en los activos de riesgo pueden ser una oportunidad táctica, al igual que ocurrió a finales de 2018, no obstante, si el deterioro empieza a consolidarse y se traslada a los resultados de las compañías habrá que ser más cautos. En cuanto a posicionamiento después de tres trimestres muy positivos y encarando un fin de año complejo, nos mantenemos muy infraponderados en todos los motores a la espera de oportunidades muy concretas.

El objetivo es reducir la volatilidad en la medida de lo posible y aportar valor con una gestión de oportunidad en un entorno difícil en cuanto a rentabilidad proyectada. La liquidez del fondo es muy elevada, por tanto pensamos que el fondo se puede defender bien en mercados alcistas, neutros, pero también bajistas, donde aprovecharíamos para aumentar la exposición.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - RFIJA LIBERBANK SA 6.88 2027-03-14	EUR	662	1,18	654	1,14
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA  7.00 2023-04-06	EUR	1.434	2,55	1.435	2,51
XS1107291541 - RFIJA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	846	1,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.941	5,23	2.089	3,65
ES0244251007 - RFIJA IBERCAJA  5.00 2025-07-28	EUR	1.035	1,84	1.036	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.035	1,84	1.036	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.976	7,07	3.126	5,46
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			6.500	11,37
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			6.500	11,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				13.000	22,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.976	7,07	16.126	28,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.976	7,07	16.126	28,20
XS1957541953 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2022-05-24	EUR			1.945	3,40
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	2.868	5,10	2.233	3,91
XS1611858090 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2049-05-18	EUR	1.603	2,85	1.600	2,80
XS1754213947 - RFIIA UNICREDITO ITALI 1.00 2023-01-18	EUR	1.010	1,80	1.979	3,46
XS1382368113 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 2.50 2023-03-22	EUR	969	1,72	1.279	2,24
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	1.383	2,46	1.377	2,41
DE000A2YQ58 - RFIIA WIRECARD AG 0.50 2024-09-11	EUR	1.780	3,17		
XS1978668298 - RFIIA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	1.258	2,24	1.238	2,17
XS1525358054 - RFIIA BANK OF CHINA LT 1.87 2021-12-07	EUR	933	1,66	927	1,62
XS1619015719 - RFIIA UNICREDITO ITALI 6.62 2049-06-03	EUR	627	1,11	598	1,05
XS1568875444 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	2.054	3,65	2.008	3,51
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	828	1,47	824	1,44
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	632	1,12	1.055	1,85
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR			843	1,47
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	399	0,71		
XS1991397545 - RFIIA BANCO SABADELL 1.75 2024-05-10	EUR	1.034	1,84	1.018	1,78
XS1791704189 - RFIIA CNAC HK FINBRIDG 1.75 2022-06-14	EUR	1.862	3,31	1.847	3,23
XS1731105612 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2023-03-05	EUR			504	0,88
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	604	1,07	598	1,05
XS2001270995 - RFIIA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR			301	0,53
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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		19.846	35,28	24.604	43,05
XS1238900515 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	799	1,42		
US780097BF78 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 3.99 2023-05-15	USD	919	1,63	878	1,54
XS1788584321 - RFIIA BBVA-BBV 0.28 2023-03-09	EUR	998	1,77	992	1,74
XS1633845158 - RFIIA ALLOYDS TSB BANK  0.38 2024-06-21	EUR	1.193	2,12	1.182	2,07
XS1615065320 - RFIIA SANTANDER UK GRO 0.47 2023-05-18	EUR	1.991	3,54	1.975	3,46
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	993	1,77	983	1,72
XS1824425265 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.09 2023-08-24	EUR	1.364	2,42	1.316	2,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		8.256	14,67	8.929	15,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		28.102	49,95	33.533	58,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		28.102	49,95	33.533	58,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.102	49,95	33.533	58,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.078	57,02	49.659	86,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIIA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR	92	0,16	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

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