

ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI.

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Semestral del Segundo semestre de 2019

Gestora: ALTAIR FINANCE ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ALTAIR FINANCE

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

enriquevargas@altairfinance.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 03-10-2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR 12 meses, gestionándose el fondo con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 2% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados fundamentalmente de la zona euro, y minoritariamente del resto de Europa y otros países OCDE (no se invierte en países emergentes). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, de manera puntual se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o incluso sin rating. Los ratings asignados se refieren a los otorgados por S&P o equivalentes por otras agencias. La duración media de la cartera será habitualmente inferior a 2 años, pudiendo ser puntualmente superior (máximo 3 años). La exposición a riesgo divisa puede alcanzar el 10% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

Firma titular/autorizado/apoderado

Firma titular/autorizado/apoderado

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	1,09	0,99	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,33	-0,37	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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A	545.945,12	570.930,25	163	171	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D	27.728,64	16.749,68	25	9	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L	19.434,45	18.582,69	8	6	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A	EUR	5.475	8.401	13.235	9.856
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D	EUR	2.650	62		
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L	EUR	1.864	6		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A	EUR	10,0280	9,9265	10,9800	10,6500
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D	EUR	95,5522	94,7859		
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L	EUR	95,9080	94,8325		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A	0,20	0,00	0,20	0,48	0,00	0,48	Patrimonio	al fondo
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D	0,30		0,30	0,61		0,61	Patrimonio	al fondo
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L	0,15		0,15	0,31		0,31	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A	0,04	0,08	Patrimonio
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D	0,04	0,08	Patrimonio
ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L	0,04	0,08	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI-CL-A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,07	-0,04	0,12						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,20	0,32						
Ibex-35		12,80	13,22						
Letra Tesoro 1 año		0,36	0,22						
INDICE		0,01	0,01						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

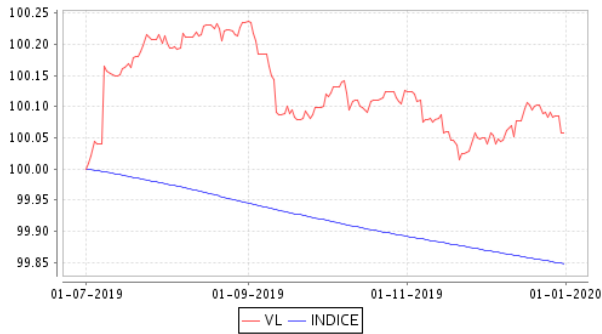
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

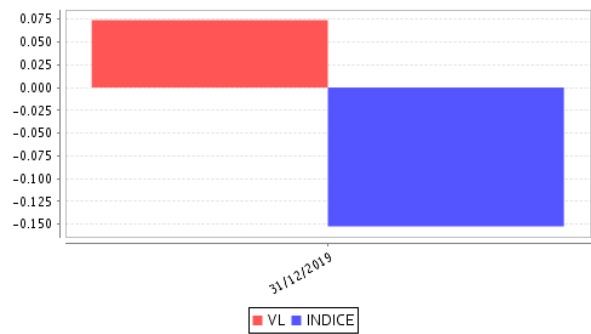
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,64	0,13	0,13	0,17	0,23	0,90	0,88	0,91	

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-0,03	-0,09	0,07						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,20	0,32						
Ibex-35		12,80	13,22						
Letra Tesoro 1 año		0,36	0,22						
INDICE		0,01	0,01						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

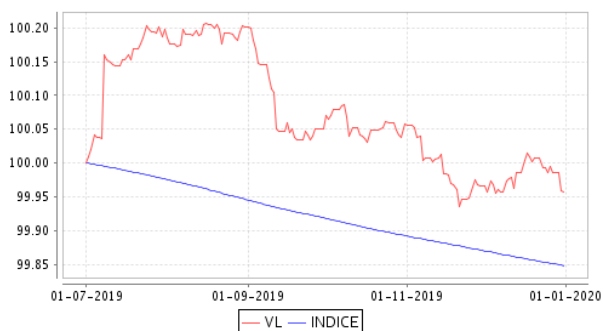
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

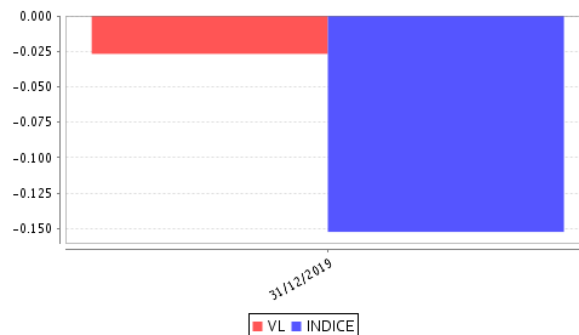
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,78	0,18	0,18	0,22	0,29	0,24			

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA FI CL-L. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,12	-0,02	0,14						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	07-11-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,20	0,32						
Ibex-35		12,80	13,22						
Letra Tesoro 1 año		0,36	0,22						
INDICE		0,01	0,01						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

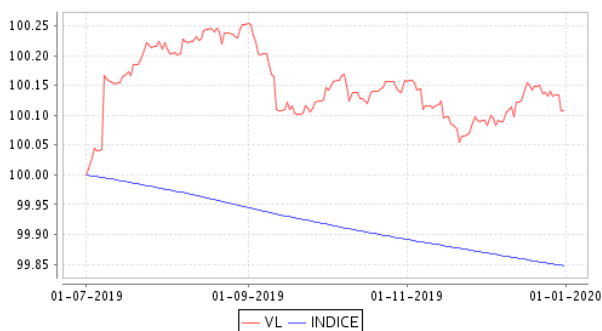
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

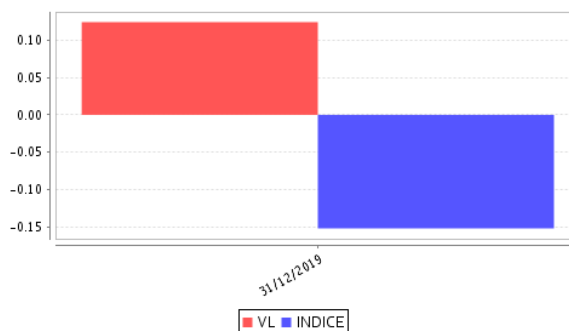
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,48	0,11	0,11	0,14	0,19	0,17			

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Euro	10.380	196	0,06
Renta Fija Mixta Internacional	57.380	824	1,99
Renta Variable Euro	17.418	328	7,56
Global	38.898	410	2,16
Total	124.076	1.758	2,66

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.365	83,75	7.855	86,31
* Cartera interior	1.705	17,07	3.402	37,38
* Cartera exterior	6.660	66,68	4.425	48,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	19	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	10	0,11
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.630	16,32	1.253	13,77
(+/-) RESTO	-7	-0,07	-6	-0,07
PATRIMONIO	9.988	100,00	9.102	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	9.102	8.469	8.469	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,50	9,00	17,38	52,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,04	0,82	0,68	-92,00
(+/-) Rendimientos de gestión	0,32	1,21	1,32	-57,38
+ Intereses	0,08	0,16	0,22	-21,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	1,13	1,15	-67,76
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,09	-0,05	-120,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	60,89
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,39	-0,64	15,74
- Comisión de gestión	-0,22	-0,27	-0,48	27,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	64,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,06	-35,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-71,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 ACTUAL	9.988	9.102	9.988	

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

3. Inversiones financieras

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

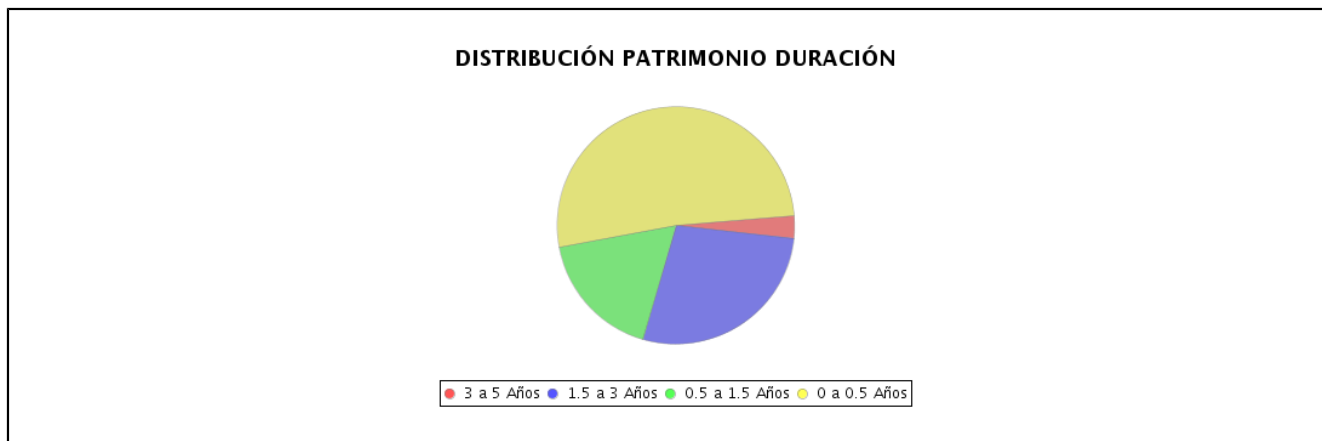
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.66 2020-01-02	EUR	550	5,51		
REPO B. ESTADO 3.30 30/ -0.66 2020-01-02	EUR	550	5,51		
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			1.400	15,38
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01	EUR			1.400	15,38
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	11,02	2.800	30,76
RFIJA BANCO SABADELL 0.45 2021-04-08	EUR	605	6,06	602	6,62
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	6,06	602	6,62
RENDA FIJA COTIZADA		605	6,06	602	6,62
RENDA FIJA		1.705	17,08	3.402	37,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.705	17,08	3.402	37,38
RFIJA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR	100	1,00		
RFIJA JPMORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR	207	2,07	208	2,28
RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	303	3,03		
RFIJA ASTRAZENECA PLC 0.25 2021-05-12	EUR	100	1,01	101	1,11
RFIJA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR	201	2,01	201	2,20
RFIJA SANTANDER BANK P 0.75 2021-09-20	EUR	101	1,01	101	1,11
RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	310	3,10	311	3,42
RFIJA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	227	2,27	114	1,26
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.25 2020-10-16	EUR			100	1,10
RFIJA UNITED TECHNOLOG 1.12 2021-12-15	EUR	102	1,02	102	1,12
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	101	1,01	101	1,11
RFIJA DAIMLER CHRYSLER 2.25 2022-01-24	EUR	213	2,13	213	2,34
RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2020-09-03	EUR			208	2,28
RFIJA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	516	5,17	408	4,48
RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	213	2,13	214	2,35
RFIJA VOLVO TREASURY A 0.10 2022-05-24	EUR	100	1,00	100	1,10
RFIJA LLOYDS TSB BANK 1.00 2021-11-19	EUR	205	2,05	206	2,26
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	203	2,03		
RFIJA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR	202	2,03		
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			212	2,33
RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.12 2021-02-24	EUR	104	1,04	104	1,15
RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	201	2,01		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.711	37,12	3.004	33,00
RFIJA NORDEA BANK AB 4.50 2020-03-26	EUR	209	2,09	209	2,30
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 0.79 2022-11-21	EUR	204	2,05	204	2,24
RFIJA WELLS FARGO CO 2.25 2020-09-03	EUR	207	2,08		
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.26 2021-09-06	EUR	403	4,04		
RFIJA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR	301	3,02	300	3,30
RFIJA NATWEST MARKETS 0.50 2021-09-27	EUR	202	2,02	201	2,21
RFIJA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	200	2,00		
RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	212	2,12		
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.40 2022-05-18	EUR	201	2,01		
RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	106	1,06	106	1,17
RFIJA ROYAL BANK OF SC 5.50 2020-03-23	EUR	105	1,05	105	1,16
RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.25 2020-10-16	EUR	100	1,00		
RFIJA INTESA SANPAOLO 0.54 2022-04-19	EUR	298	2,98	295	3,24
RFIJA GLAXOSMITHKLINE 0.20 2021-09-23	EUR	201	2,02		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.949	29,54	1.421	15,62
RENDA FIJA COTIZADA		6.660	66,66	4.425	48,62
RENDA FIJA		6.660	66,66	4.425	48,62
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.660	66,66	4.425	48,62
INVERSIONES FINANCIERAS		8.365	83,74	7.827	86,00
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					
RFIJA FERRARINI SPA 6.38 2020-04-15	EUR			10	0,11

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

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

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

"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 LIIIC, 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 escala 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 depósitos, 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 tires, el buen comportamiento en los spreads de crédito ha hecho que el mercado se comporte de forma muy positiva. El movimiento ha sido similar en toda la curva y en todas las calidades, por tanto en el corto plazo, el comportamiento ha sido muy positivo aunque por sensibilidad las plusvalías sean menores. A partir de aquí esperamos un comportamiento algo más volátil al perder el factor sorpresa de los bancos centrales, y una tendencia en los tipos que se ajuste en mayor medida a las expectativas de inflación. También esperamos un retorno a los fundamentales y pensamos que veremos una recalibración de primas de riesgo en función de la calidad de las compañías o gobiernos, no una tendencia basada de forma tan contundente en el flujo comprador de mercado, como hemos vivido este año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del segundo semestre ha variado respecto al primero. Si bien a principios de año el objetivo era mantener una duración cercana al 2 -su máximo-, según los precios de los bonos han ido subiendo hemos decidido dejar diluir la duración con el paso del tiempo. La cesión en tipos ha sido muy fuerte y esperamos repuntes leves de cara a 2020, motivo por el cual hemos mantenido un porcentaje de liquidez elevado entorno al 40% al tiempo que nuestra sensibilidad a movimientos adversos disminuye de forma natural hasta el 1.

Esperamos que con el inicio de año y el aumento en actividad de mercado primario podamos tanto aumentar de nuevo la inversión del fondo como realizar operaciones de corto plazo que aporten valor este entorno de represión en rentabilidades.

c) Índice de referencia.

El fondo toma como referencia el EURIBOR 12M. El índice se ha revalorizado un -0,15% en periodo, mientras que el fondo lo ha hecho en un 0,07% (clase A).

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 9,101 millones de euros a 9,99 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 197.

La rentabilidad del periodo ha sido del 0,07%; -0,03% y 0,12% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año tras el cambio de la política de inversión fueron de 0,07%; -0,03% y 0,12%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,26% en la clase A, 0,36% en la clase D y de un 0,2% 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 0,03% del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado posiciones como la de Arcelormittal, Societé, y Renault y hemos sido muy activos en operaciones de corto plazo en nombres como Abertis, UniCredito, Bankia y Eon entre otros. Mantenemos toda la inversión en bonos corporativos en euros y con predominancia en financieros. En cuanto a exposición geográfica los países a los que tenemos más exposición son Reino Unido con 14%, Alemania 11%, y EEUU y España con 9% y en cuanto a calidad crediticia hemos mantenido el rating medio del fondo en A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados a cierre del periodo.

A 31/12/2019 se cerró una adquisición temporal de activos sobre deuda pública española de 1,1MM euros con vencimiento 2/01/2020.

d) Otra información sobre inversiones.

La emisión FERRARINI 6.375% 15/04/2020 EUR con una posición de 400.000 euros nominales fue vendida al 5,75% con fecha 8/07/2019 a un comprador que ofertaba ese precio. Tras el cambio de la vocación inversora y política de inversión, el valor no encajaba en el perfil de riesgo y se vendió ante tal ventana de liquidez ofrecida.

A la fecha de referencia (31/12/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,88 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,1%.

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 0,20% mientras que la del índice de referencia ha sido de un 0,01% 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 ha sufrido un proceso de presión bajista en curvas de tipos de interés que aminora notablemente la rentabilidad proyectada del mercado, y por tanto, del fondo. Esperamos una actitud mucho más neutral en los bancos centrales y sobre, todo en Europa, una cierta normalización en las curvas de tipos. El repunte de tipos provocará leves pérdidas en los bonos de corto plazo, y por ello abogamos por un posicionamiento defensivo más allá de la propia naturaleza defensiva del producto. Esperamos una rentabilidad muy reducida en este contexto, ya que toda la rentabilidad que esperábamos en el fondo a 2 años vista la hemos recogido de golpe el año pasado. Intentaremos enriquecer la cartera a base de nuevas emisiones de calidad gradualmente y aportar una rentabilidad extra vía arbitrajes de corto plazo. El enfoque para 2020 es servir como alternativa a liquidez con inversiones de alta calidad y ofrecer un refugio si los mercados se estresan.

10. Información sobre las políticas 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. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información