

ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4801

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

enriquevargas@altairfinance.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

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	0,01	0,69	0,92	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,35	-0,32	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	599.651,79	570.930,25	173	171	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	26.554,67	16.749,68	17	9	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	18.601,10	18.582,69	7	6	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	6.016	8.401	13.235	9.856
CLASE D	EUR	2.540	62		
CLASE L	EUR	1.784	6		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10,0323	9,9265	10,9800	10,6500
CLASE D	EUR	95,6417	94,7859		
CLASE L	EUR	95,9253	94,8325		

(*)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	0,10	0,00	0,10	0,38	0,00	0,38	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE D		0,15		0,15	0,46		0,46	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE L		0,08		0,08	0,24		0,24	patrimonio	0,02	0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,12	0,12							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	08-07-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,32							
Ibex-35		13,22							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
INDICE		0,01							
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.

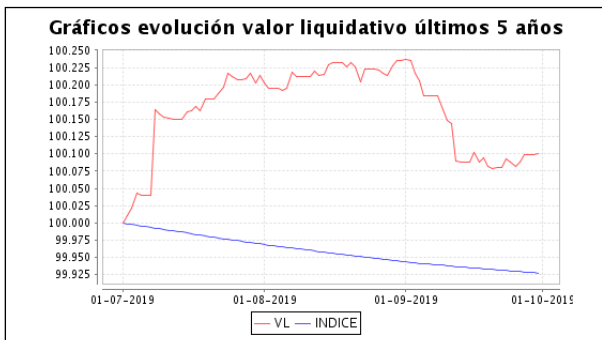
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,13	0,17	0,23	0,99	0,90	0,88	0,91	

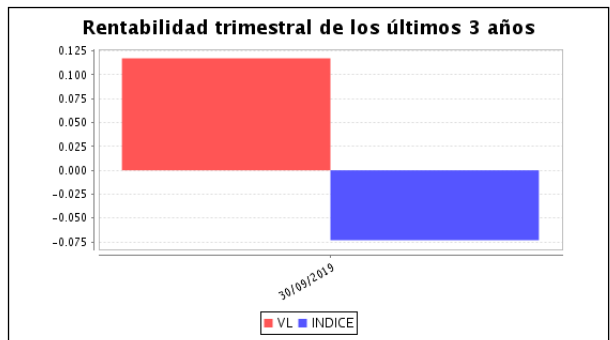
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	0,07	0,07							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	08-07-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,32							
Ibex-35		13,22							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
INDICE		0,01							
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.

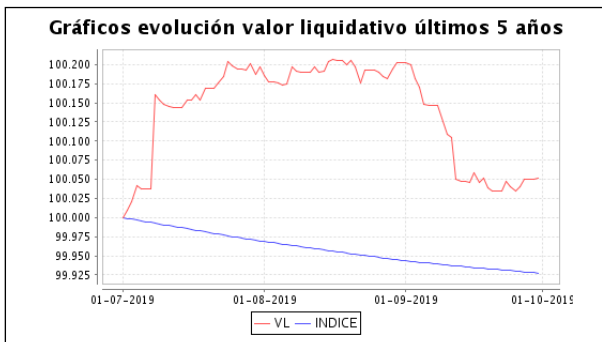
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,18	0,22	0,29	0,22	0,24			

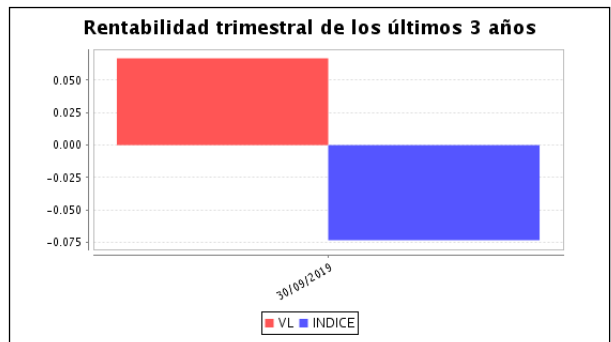
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	0,14	0,14							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12-09-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,12	08-07-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,32							
Ibex-35		13,22							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
INDICE		0,01							
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.

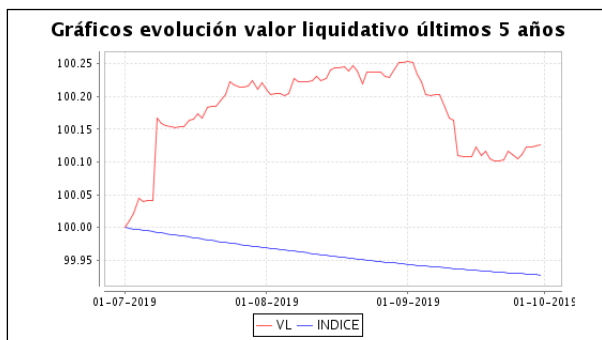
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,11	0,14	0,19	0,15	0,17			

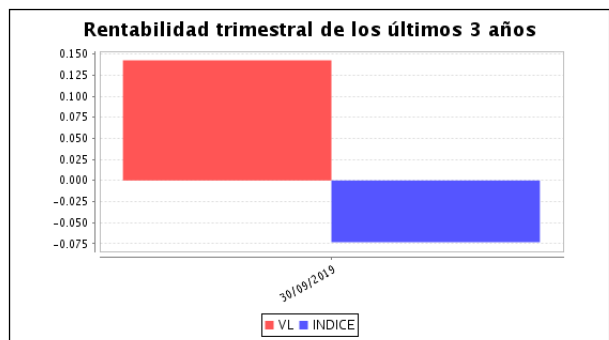
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	6.667	64,48	7.855	86,30
* Cartera interior	604	5,84	3.402	37,38
* Cartera exterior	6.053	58,54	4.425	48,62
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,11	19	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	10	0,11
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.705	35,83	1.253	13,77
(+/-) RESTO	-32	-0,31	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	10.340	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.102	5.374	8.469	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,02	47,71	23,47	-66,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	0,22	0,82	-44,49
(+) Rendimientos de gestión	0,23	0,39	1,32	-21,99
+ Intereses	0,03	0,06	0,18	-26,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,30	1,21	-14,38
± 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)	0,00	0,04	-0,08	-105,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-417,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,17	-0,51	6,96
- Comisión de gestión	-0,11	-0,10	-0,37	36,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	33,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-54,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-84,02
- 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

	% 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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.340	9.102	10.340	

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

3. Inversiones financieras

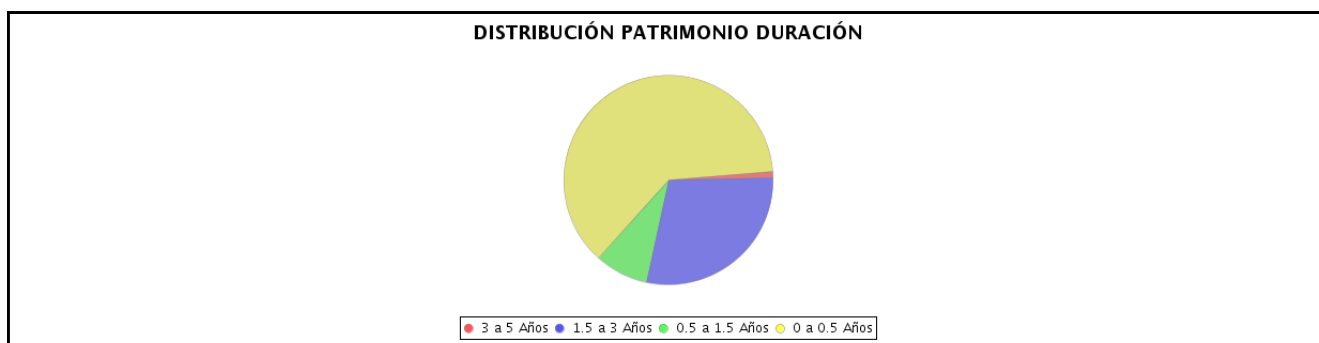
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	604	5,84	602	6,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			2.800	30,76
TOTAL RENTA FIJA	604	5,84	3.402	37,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	604	5,84	3.402	37,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL RENTA FIJA	6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.657	64,40	7.827	86,00

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	399	Inversión
RCI BANQUE 0.25 08/03/2023	Ventas al contado	100	Inversión
Total subyacente renta fija		499	
TOTAL OBLIGACIONES		499	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los intereses por remuneración de saldos acreedores devengados por el depositario en el periodo han sido 3.453,75 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.

Dentro del rango de actuación del producto nos posicionamos defensivos. Tengamos en cuenta que hablamos de bonos de muy corto plazo y gran calidad, en el que cosechar rentabilidades superiores al 1% no suele ser lo más común. Según ha ido pasando el tiempo hemos diluido de forma natural la sensibilidad y ahora mantenemos una duración de 1. Por su parte la rentabilidad proyectada ha pasado de 0.3% a 0%, habiendo dado en un año la rentabilidad que pensábamos íbamos a dar en más de 3. Desde estos niveles la estrategia no es direccional sino de aportar valor vía selección de calidad para estar realmente protegidos al mismo tiempo que aportamos una alternativa rentable al coste de liquidez de -0.4%.

Seguiremos gestionando la liquidez y los costes de ejecución, algo esencial en este tipo de productos de corto plazo donde la rentabilidad es reducida. Y para ello aprovecharemos el mercado primario para rotar y complementar la cartera con menos coste y más recompensa. Como todas las referencias a 2 años con un mínimo de calidad están muy comprimidas y con rentabilidades negativas, mantenemos algo de liquidez por si vemos un repunte de tires a final de año -algo muy común- para incrementar la duración y preparar la cartera de cara al año siguiente.

c) Índice de referencia.

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

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 10,34 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 197.

La rentabilidad del periodo ha sido del 0,12%; 0,07% y 0,18% 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 0,12%; 0,07% y 0,18%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,51% en la clase A, 0,60% en la clase D y de un 0,37% en la clase L, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del 0,88% frente al 0,11% del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado algunos bonos en mercado primario y secundario de emisores como Goldman Sachs, GSK, Societé Generale para ir mejorando el coste de la cuenta corriente. El riesgo es muy limitado tanto por plazo como emisor y categoría del bono.

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.

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.

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 0,32% 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.

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 descartamos sorpresas en inflación y por tanto tipos de interés al alza, no obstante, hay que ser muy conscientes de que el recorrido a la baja es limitado, aunque sigamos con un deterioro macro de fondo. La sorpresa positiva en precio la hemos visto ya este año en ambos sentidos, crédito y tipos de interés, por tanto, desde estos niveles hemos decidido mantenernos muy prudentes.

Esperamos un comportamiento tranquilo, donde las ganancias, por exceso del mercado de tipos de interés, ya se han producido, y ahora lo que cabe esperar es un comportamiento que intente mejorar el coste de liquidez moderadamente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES03138603G8 - RFIIA BANCO SABADELL 0.45 2021-04-08	EUR	604	5,84	602	6,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		604	5,84	602	6,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		604	5,84	602	6,62
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.45 2019-07-01	EUR			1.400	15,38
ES00000121O6 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.45 2019-07-01	EUR			1.400	15,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				2.800	30,76
TOTAL RENTA FIJA		604	5,84	3.402	37,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		604	5,84	3.402	37,38
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR	201	1,94	201	2,20
XS1995748172 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.10 2022-05-24	EUR	100	0,97	100	1,10
XS1139091372 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 1.00 2021-11-19	EUR	205	1,99	206	2,26
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	311	3,01	311	3,42
DE000CB83CF0 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	227	2,20	114	1,26
XS1411403709 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.25 2021-05-12	EUR	100	0,97	101	1,11
XS1035751764 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.12 2021-02-24	EUR	104	1,01	104	1,15
DE000CZ302M3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			212	2,33
XS1849525057 - RFIIA SANTANDER BANK P 0.75 2021-09-20	EUR	101	0,98	101	1,11
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	213	2,06	214	2,35
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	512	4,96	408	4,48
XS0968433135 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2020-09-03	EUR			208	2,28
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 0.62 2021-09-08	EUR	101	0,98	101	1,11
XS1893632221 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.25 2020-10-16	EUR	100	0,97	100	1,10
DE000A1R04X6 - RFIIA DAIMLER CHRYSLER 2.25 2022-01-24	EUR	213	2,06	213	2,34
XS1110449458 - RFIIA JP MORGAN CHASE 1.38 2021-09-16	EUR	207	2,00	208	2,28
XS1366786983 - RFIIA UNITED TECHNOLOG 1.12 2021-12-15	EUR	102	0,98	102	1,12
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	100	0,97		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.900	28,05	3.004	33,00
XS0497179035 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.50 2020-03-26	EUR	209	2,02	209	2,30
XS0496481200 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 5.50 2020-03-23	EUR	105	1,02	105	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.64 2022-04-19	EUR	298	2,88	295	3,24
XS1884702207 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.56 2021-09-27	EUR	202	1,95	201	2,21
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	106	1,03	106	1,17
XS2013531228 - RFIIA NATWEST MARKETS 0.33 2021-06-18	EUR	301	2,91	300	3,30
XS1238900515 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	200	1,93		
DE000CZ302M3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	212	2,05		
XS2054626358 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE 0.20 2021-09-23	EUR	201	1,95		
FR0013444841 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.21 2021-09-06	EUR	908	8,78		
XS1843449809 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.79 2022-11-21	EUR	204	1,98	204	2,24
XS0968433135 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2020-09-03	EUR	208	2,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.153	30,51	1.421	15,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL RENTA FIJA		6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.053	58,56	4.425	48,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.657	64,40	7.827	86,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IT0005104713 - RFIIA 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.

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