

## ALTAIR RENTA FIJA DEFENSIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,12	0,22	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,37

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	546.049,90	545.945,12	164	163	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	34.787,65	27.728,64	35	25	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	27.897,12	19.434,45	9	8	EUR	0,00	0,00	1000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	5.342	5.475	8.401	13.235
CLASE D	EUR	3.241	2.650	62	
CLASE L	EUR	2.611	1.864	6	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,7833	10,0280	9,9265	10,9800
CLASE D	EUR	93,1741	95,5522	94,7859	
CLASE L	EUR	93,5909	95,9080	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	0,10	0,00	0,10	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,44	-2,44	-0,04	0,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	18-03-2020	-0,58	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	27-03-2020	0,08	27-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,71	0,20	0,32					
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22					
INDICE	0,01	0,01	0,01	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.

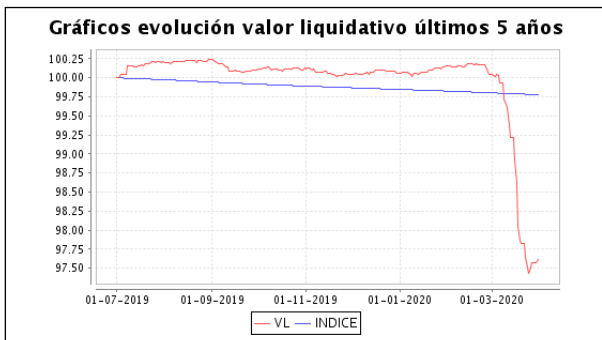
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,17	0,64	0,90	0,88	0,90

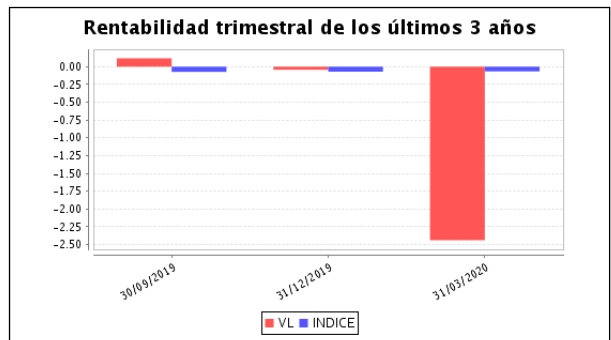
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	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	-2,49	-2,49	-0,09	0,07					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	18-03-2020	-0,58	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	27-03-2020	0,08	27-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,71	1,71	0,20	0,32					
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22					
INDICE	0,01	0,01	0,01	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.

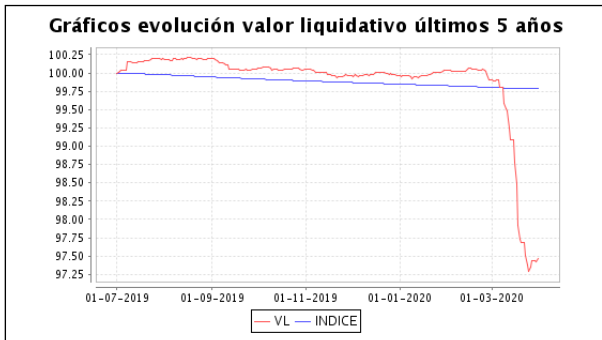
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,22	0,78	0,24		

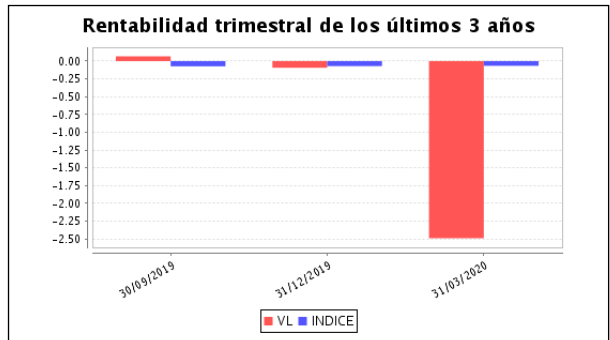
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	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	-2,42	-2,42	-0,02	0,14					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	18-03-2020	-0,58	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	27-03-2020	0,08	27-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,71	1,71	0,20	0,32					
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22					
INDICE	0,01	0,01	0,01	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.

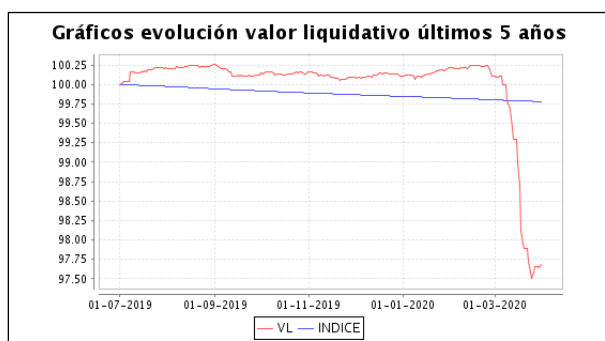


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,11	0,11	0,14	0,48	0,17		

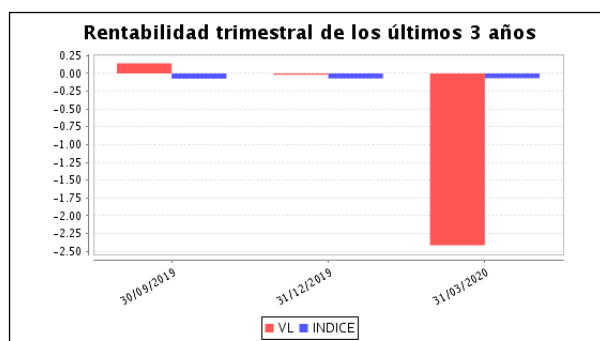
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.306	208	-2,45
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	59.674	908	-11,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	19.187	341	-20,51
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.634	408	-19,06
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	125.801	1.865	-14,11

\*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	9.482	84,71	8.365	83,75
* Cartera interior	799	7,14	1.705	17,07
* Cartera exterior	8.696	77,68	6.660	66,68
* Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,13	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.718	15,35	1.630	16,32
(+/-) RESTO	-5	-0,04	-7	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	11.194	100,00 %	9.988	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)	9.988	10.340	9.988	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,23	-3,28	14,23	-523,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,52	-0,05	-2,52	4.681,22
(+ ) Rendimientos de gestión	-2,39	0,09	-2,39	-2.719,93
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	35,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,48	0,03	-2,48	-7.065,48
± 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)	0,03	0,01	0,03	116,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-155,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,14	-4,03
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-3,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.194</b>	<b>9.988</b>	<b>11.194</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

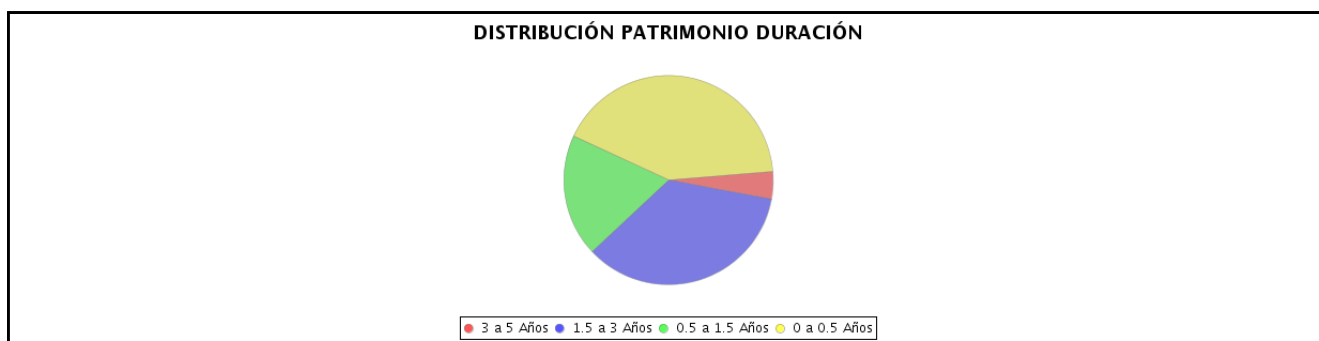
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	799	7,14	605	6,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.100	11,02
TOTAL RENTA FIJA	799	7,14	1.705	17,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	799	7,14	1.705	17,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.696	77,68	6.660	66,66
TOTAL RENTA FIJA	8.696	77,68	6.660	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.696	77,68	6.660	66,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.495	84,82	8.365	83,74

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
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 02/12/2027	Compras al contado	100	Inversión
RENTA FIJA 02-APR-20	Otras compras a plazo	199	Inversión
RENTA FIJA 03-APR-20	Otras compras a plazo	99	Inversión
RENTA FIJA 07-APR-20	Otras compras a plazo	299	Inversión
CIE DE SAINT GOBAIN 2.375 04/10/27	Ventas al contado	99	Inversión
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.25 02/04/2026	Ventas al contado	202	Inversión
Total subyacente renta fija		998	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		998	

### 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

	SI	NO
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

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

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

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La exponencial propagación del covid19 y el confinamiento como medida de contención han causado una parálisis sin precedentes tanto de la oferta como de la demanda global. El mundo, literalmente se ha parado, y hemos perdido el 50% de la actividad. Y con ello, los peores presagios aparecen: vamos a vivir la recesión mas intensa de nuestra historia, es decir, vamos a ver caídas del PIB de doble dígito de forma acusada durante dos trimestres consecutivos. Las expectativas económicas son muy negativas al igual que lo han sido en todos los episodios de crisis económica, pero ahora toca analizar el potencial de recuperación, y en este sentido, hacemos un llamamiento a la calma. Vemos varias diferencias

esenciales entre esta crisis y por ejemplo la crisis de 2008 que nos invitan a coger confianza.

En 2008 el origen del problema estuvo en la mala praxis del sector financiero. Exceso de apalancamiento combinado con falta de prudencia y supervisión hicieron estallar una crisis que desembocó en un problema de confianza mundial y del que tardaríamos años en recuperarnos. Por su parte, los bancos centrales tardaron en entender lo que pasaba y por tanto en tomar medidas para contener el impacto.

Hoy nos enfrentamos a una recesión muy fuerte pero de naturaleza sanitaria. El fin de confinamiento llegará y la cadena de consumo y producción volverán a reactivarse. En el lado positivo, destaca el aprendizaje de las instituciones monetarias, que conscientes de los errores del pasado no han dudado en actuar y hacerlo de manera rápida y coordinada. Los programas de compras de activos garantizarán la estabilidad en la financiación y ayudarán a los gobiernos a implementar medidas fiscales adicionales. La suma de ambas patas nos deja una política económica también sin precedentes que servirá de apoyo en la recuperación.

Creemos que la recesión será muy dura pero pasajera. Aunque parte del daño coyuntural puede convertirse en estructural confiamos en una senda de recuperación muy positiva en la segunda mitad de año que nos aleja de esa recuperación en forma de L mas propia de los periodos depresivos. Como hay variables inciertas no creemos que la recuperación pueda completarse en forma de V para 2020, pero sí que nos quedaremos cerca.

En el plano financiero, los mercados no se han mantenido al margen. Hemos visto caídas del 40% en bolsas europeas del 35% en EEUU y de mas del 50% en algunos países emergentes. Por su parte, los bonos tanto de calidad como de alto rendimiento han tenido cesiones en precio ya muy similares a las de 2008 o 2012 en Europa. En definitiva hemos asistido a un evento de mercado de esos que ocurren muy pocas veces en la historia. La rapidez de las caídas en todas las categorías de activos y la alta correlación entre ellos ha generado un sentimiento extremo de pánico y ahora nos queda la gran pregunta: ¿hemos tocado fondo? ¿Ha anticipado el mercado todo lo negativo o todavía nos queda lo peor? ¿Es momento de ser prudentes o atrevidos?

En Altair, estratégicamente, pensamos que las valoraciones tanto de bonos corporativos como bolsas empiezan a ser atractivas para invertir a largo plazo, siempre respetando el perfil predeterminado de cada cliente. Si bien el corto plazo es incierto, las métricas de valoración nos indican que los precios actuales ofrecen rentabilidades muy razonables si somos pacientes. Por ejemplo, El PER (precio sobre beneficios esperados) de la bolsa mundial está en 11.5 nivel muy por debajo de su media histórica y que ofrece rentabilidades proyectadas de casi el 9% a futuro. De igual modo, las primas de riesgo de los bonos corporativos ofrecen rentabilidades superiores a sus riesgos de quiebra por lo que entendemos hay cierta visibilidad para proyectar rentabilidades razonables también en las inversiones mas conservadoras.

Tácticamente nos mantenemos prudentes a nivel global, ya que es muy difícil saber si hemos tocado el suelo o lo veremos más adelante. La percepción es muy negativa y aunque hemos presenciado a un fuerte rebote desde mínimos mirando de reojo el aplanamiento de la curva de contagios, todavía tenemos que digerir el impacto económico real de aquí al verano, lo que sin duda puede traernos de nuevo grandes dosis de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de la naturaleza defensiva del fondo, el movimiento extremo en todas las categorías de activos, incluida la renta fija de calidad y corto plazo, ha provocado pérdidas ligeramente por encima de las previsiones que podíamos tener en términos absolutos. Aún con todo si miramos las rentabilidades en relativo contra el mercado creemos que el fondo ha cumplido su función de refugio y ha ayudado a preservar capital en un entorno muy estresado e imprescindible a comienzos de año.

Las pérdidas registradas en activos de alto riesgo ha obligado de forma generalizada a vender aquello que había sufrido menos para atender necesidades de liquidez. Pasamos de un escenario de crecimiento a un escenario de recesión inmediata por el covid19 que eleva las necesidades de liquidez al máximo. Esto ha provocado que los bonos de muy corto plazo y sin problemas de solvencia se vean afectados en valoración temporalmente de forma acusada con respecto a un escenario de normalidad.

La estrategia con la que empezábamos el año era muy defensiva. A parte de ser un producto con buen rating medio de cartera (A) manteníamos liquidez cerca del 25%. En el lado contrario, la rentabilidad del fondo que proyectábamos en enero era negativa en 15pb sin contar comisiones. En definitiva, el objetivo no era capitalizar rendimientos sino proteger la inversión por si se daba un escenario como el actual.

Una vez se ha producido un escenario inimaginable fruto del covid19 tenemos la capacidad de mantener el sesgo conservador pero además generar rendimientos del 1.5% anual proyectado. La dislocación en precios en la zona de corto plazo y calidad nos ha hecho sufrir en valoración este trimestre pero también no da la oportunidad de tener un producto defensivo con rentabilidades que no veíamos desde 2012 cuando estalló la crisis periférica de deuda en Europa.

Esta crisis tan repentina que ha provocado el confinamiento incrementa las necesidades de financiación por parte de todas las empresas y por ello, veremos desfilar en mercado primario a empresas muy buenas pero que necesitan refinanciarse y lo harán pagando una prima extra para captar demanda. La estrategia que estamos siguiendo es aprovechar ese mercado primario para ir rotando cartera y se forma complementaria para ejecutar operaciones de corto plazo.

El objetivo es mantener la duración del fondo en su máximo (2 DM) en bonos corporativos en Euros para capturar sensibilidad a crédito en un entorno, como decíamos arriba, de estrés pero con recompensa en buenos nombres. Paralelamente mantendremos una liquidez del 10% como medida de protección dadas las incertidumbres acerca de la evolución del virus.

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 -2,44% (clase A).

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 9,99 millones de euros a 11,19 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 208.

La rentabilidad del periodo ha sido del -2,44%; -2,49% y -2,42% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -2,44%; -2,49% y -2,42%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,13% en la clase A, 0,18% en la clase D y de un 0,1% 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 -14,11% frente al -2,45% del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta fija: según los bonos han ido cayendo de precio hemos comprado alguna referencia a 2 años euro no financiera reduciendo así la liquidez hasta el 10%. A partir de ahora iremos aprovechando las nuevas emisiones de empresas de calidad como por ejemplo hemos hecho estas semanas atrás con un bono de Toyota a 2 años para sustituir emisiones que vayan venciendo así como rotar la cartera. Creemos que este tipo de inversiones tan a corto plazo serán ganadoras aunque se agrave la perspectiva sobre la reactivación económica tras el virus.

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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La emisión FERRARINI 6.375% 15/04/2020 EUR 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 (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,20 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,5%.

## 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 1,71% 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.

Si bien empezábamos 2020 con unas expectativas muy negativas en términos de performance, ahora creemos que el efecto pull to par (subida a 100 de bonos que cotizan anómalamente por debajo) puede darnos una rentabilidad atractiva en los próximos años casi con independencia del entorno económico. La inversión en bonos a 2 años junto al paso del tiempo nos protegerá al tener muy poca sensibilidad y esta ir a su vez disminuyendo, a movimientos adversos de spreads. Estamos convencidos de que lo peor a nivel sanitario ya ha pasado y aunque los mercados de riesgo sigan cotizando grandes oscilaciones los bonos de calidad han visto su suelo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1413580579 - RFIIA SANTANDER CONSUM 1.00 2021-05-26	EUR	200	1,79		
ES03138603G8 - RFIIA BANCO SABADELL 0.45 2021-04-08	EUR	599	5,35	605	6,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		799	7,14	605	6,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		799	7,14	605	6,06
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.66 2020-01-02	EUR			550	5,51
ES00000122T3 - REPO B. ESTADO 3.30 30 0.66 2020-01-02	EUR			550	5,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				1.100	11,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		799	7,14	1.705	17,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		799	7,14	1.705	17,08
XS1995748172 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.10 2022-05-24	EUR	391	3,50	100	1,00
XS1411403709 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.25 2021-05-12	EUR	99	0,88	100	1,01
XS2118276539 - RFIIA SIEMENS FINANCI 0.00 2023-02-20	EUR	197	1,76		
XS2069380488 - RFIIA E.ON AG 0.00 2022-10-24	EUR	98	0,88	100	1,00
XS1110449458 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.38 2021-09-16	EUR	203	1,81	207	2,07
XS2082323630 - RFIIA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	275	2,46	303	3,03
XS1849525057 - RFIIA SANTANDER BANK P 0.75 2021-09-20	EUR	99	0,89	101	1,01
XS1557268221 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2022-02-09	EUR	299	2,67	310	3,10
XS1379182006 - RFIIA HSBC HOLDINGS 1.50 2022-03-15	EUR	199	1,77		
XS1978200555 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 0.00 2021-04-09	EUR	198	1,77	201	2,01
DE000CB83CF0 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR			227	2,27
XS1830992480 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  0.62 2021-09-08	EUR	99	0,88	101	1,01
XS1527737495 - RFIIA ARION BANKI HF 1.62 2021-12-01	EUR	502	4,49	516	5,17
XS2115085230 - RFIIA VOLVO TREASURY A 0.00 2023-02-11	EUR	194	1,73		
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  0.25 2022-10-04	EUR	193	1,73	201	2,01
XS1692396069 - RFIIA SANTANDER CONSUM 0.75 2022-10-17	EUR	197	1,76	203	2,03
XS1032978345 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.50 2021-10-18	EUR	208	1,85	213	2,13
XS1612542669 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.38 2022-05-17	EUR	384	3,43		
XS1139091372 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  1.00 2021-11-19	EUR	201	1,79	205	2,05
XS0975256685 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.62 2021-10-07	EUR	208	1,86		
FR0013283371 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.75 2022-09-26	EUR			202	2,03
DE000A1R04X6 - RFIIA DAIMLER CHRYSLER 2.25 2022-01-24	EUR	207	1,85	213	2,13
XS2102355588 - RFIIA BMW FINANCE NV 0.00 2023-04-14	EUR	475	4,25		
XS1366786983 - RFIIA UNITED TECHNOLOG 1.12 2021-12-15	EUR			102	1,02
XS1892240281 - RFIIA ALD SA 1.25 2022-10-11	EUR	194	1,73		
XS2001270995 - RFIIA FCE BANK PLC 0.62 2022-11-24	EUR	193	1,72		
XS1035751764 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.12 2021-02-24	EUR			104	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.314	47,46	3.711	37,12
XS0968433135 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.25 2020-09-03	EUR	206	1,84	207	2,08



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1599167589 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.56 2022-04-19	EUR	287	2,56	298	2,98
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS TSB BANK  6.50 2020-03-24	EUR			106	1,06
XS1843449809 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 0.70 2022-11-21	EUR	200	1,78	204	2,05
FR0013444841 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.18 2021-09-06	EUR	395	3,53	403	4,04
XS2107332483 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.16 2023-04-21	EUR	188	1,68		
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.39 2022-05-18	EUR	194	1,73	201	2,01
XS1884702207 - RFIIA NATWEST MARKETS  0.50 2021-09-27	EUR	197	1,76	202	2,02
XS1238900515 - RFIIA GENERAL ELECTRIC 0.00 2020-05-28	EUR	200	1,78	200	2,00
DE000CZ302M3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	210	1,88	212	2,12
XS0497179035 - RFIIA NORDEA BANK AB 4.50 2020-03-26	EUR			209	2,09
XS1893632221 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 0.25 2020-10-16	EUR	99	0,89	100	1,00
XS2054626358 - RFIIA GLAXOSMITHKLINE  0.21 2021-09-23	EUR	199	1,78	201	2,02
XS1035751764 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 2.12 2021-02-24	EUR	103	0,92		
XS2013531228 - RFIIA NATWEST MARKETS  0.31 2021-06-18	EUR	296	2,64	301	3,02
XS1840614736 - RFIIA BAYER AG 0.18 2022-06-26	EUR	395	3,53		
DE000CB83CF0 - RFIIA COMMERZBANK AG 7.75 2021-03-16	EUR	215	1,92		
XS0496481200 - RFIIA ROYAL BANK OF SC 5.50 2020-03-23	EUR			105	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.382	30,22	2.949	29,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.696</b>	<b>77,68</b>	<b>6.660</b>	<b>66,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.696</b>	<b>77,68</b>	<b>6.660</b>	<b>66,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.696</b>	<b>77,68</b>	<b>6.660</b>	<b>66,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.495</b>	<b>84,82</b>	<b>8.365</b>	<b>83,74</b>

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