

ALTAIR INVERSIONES II FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

Gestora: ALTAIR FINANCE ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Gestora: ALTAIR FINANCE
ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

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/ SERRANO, 30 2ºD 28001 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

asungonzalez@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: 09-10-2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo tendrá exposición directa e indirecta (hasta el 10% a través de IIC) en activos de renta fija y renta variable sin predeterminación de porcentajes. Las IIC en las que invierte el fondo serán financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. No existe predeterminación en la nacionalidad de los emisores/mercados, pudiéndose invertir un máximo de 20% de la exposición total en activos de países emergentes.

Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La renta fija privada no incluirá titulizaciones.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo el 50% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
II0004910

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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	1,31	1,73	2,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,51	-0,20	-0,48

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 INVERSIONES II CLASE A	28.056.297,5	28.958.602,89	251	267	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	57.914,57	68.908,54	44	54	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	22.482,07	27.614,13	8	9	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	28.549	31.530	25.040	26.934
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	5.695	7.449	7.357	7.281
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	2.290	3.733	3.554	5.077

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	1,0176	1,1053	1,0263	1,0377
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	98,3303	107,2333	99,3224	100,8210
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	101,8573	110,1394	101,1507	101,8078

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Patrimonio	al fondo
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,88		0,88	1,75		1,75	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,45		0,45	0,90		0,90	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	0,04	0,07	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	0,04	0,07	Patrimonio
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	0,04	0,07	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 INVERSIONES II CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,93	9,58	-2,79	-12,65	-1,06	7,69	-1,09	10,66	7,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,50	10,90	11,73	13,66	13,28	4,91	19,45	4,03	3,80
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	12,77
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	0,59
INDICE	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	5,12
VaR histórico(iii)	11,97	11,97	11,97	11,97	9,38	9,38	9,38	5,48	3,34

(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.

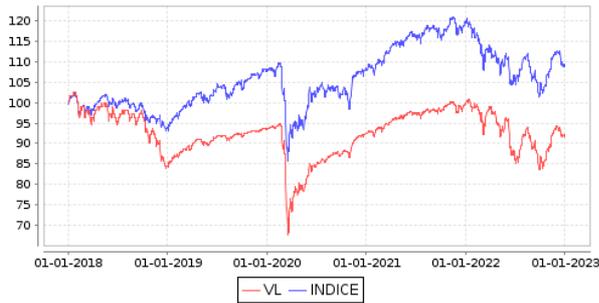
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

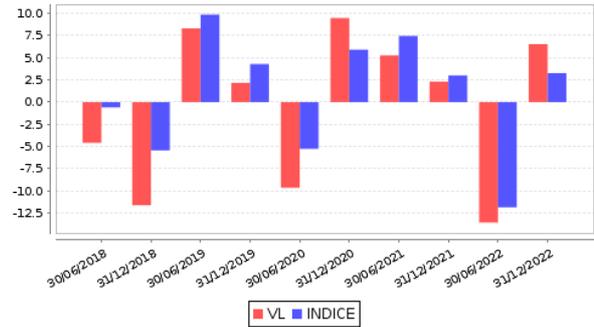
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,44	0,36	0,36	0,36	0,35	1,46	1,44	1,45	1,44

(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 INVERSIONES II CLASE D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,30	9,47	-2,88	-12,73	-1,16	7,96	-1,49	10,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	10,90	11,73	13,66	13,36	5,38	19,45	4,04	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	
VaR histórico(iii)	12,49	12,49	12,62	12,76	11,16	11,42	12,47	5,37	

(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.

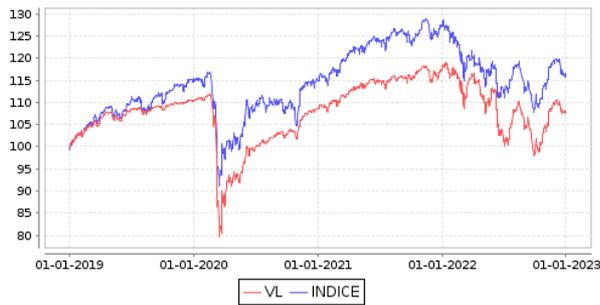
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

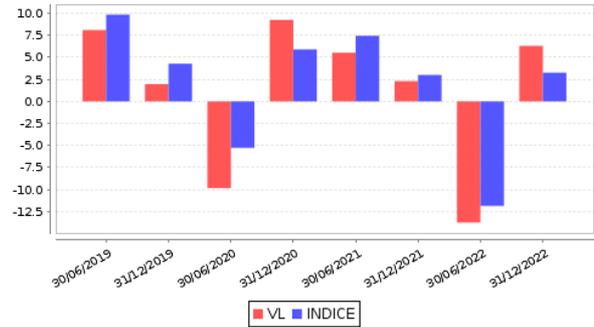
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,84	0,47	0,46	0,46	0,45	1,86	1,84	1,85	

(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 INVERSIONES II CLASE L. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,52	9,70	-2,68	-12,55	-0,95	8,89	-0,65	11,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15-12-2022	-2,74	13-06-2022	-9,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,49	04-10-2022	2,85	09-03-2022	7,26	24-03-2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	10,90	11,73	13,66	13,36	5,38	19,45	4,04	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	12,25	10,30	9,96	12,29	15,55	7,32	16,18	6,42	
VaR histórico(iii)	12,43	12,43	12,56	12,69	11,09	11,36	12,41	5,30	

(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.

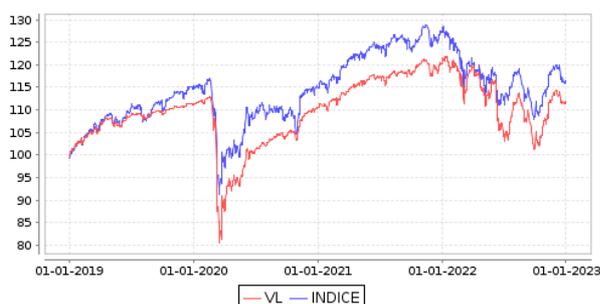
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

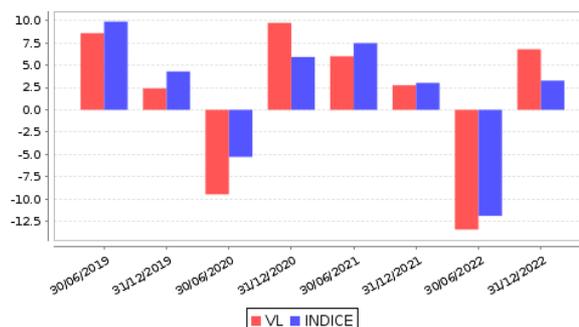
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,01	1,00	1,00	

(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 Mixta Internacional	43.955	438	2,92
Renta Variable Euro	22.628	323	7,08
Retorno Absoluto	3.829	149	-2,27
Global	37.418	303	6,51
Total	107.829	1.213	4,85

*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	31.794	87,03	31.439	85,73
* Cartera interior	6.665	18,24	5.271	14,37
* Cartera exterior	24.725	67,68	25.929	70,71
* Intereses de la cartera de inversión	404	1,11	239	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.517	9,63	2.903	7,92
(+/-) RESTO	1.223	3,35	2.328	6,35
PATRIMONIO	36.534	100,00	36.671	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	36.671	42.713	42.713	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	-0,60	-6,95	898,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,28	-14,06	-8,76	-140,54
(+/-) Rendimientos de gestión	7,04	-13,30	-7,25	-148,04
+ Intereses	1,42	0,84	2,23	52,86
+ Dividendos	0,11	0,14	0,26	-27,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-9,24	-9,54	-101,44
+/- 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)	4,19	-7,78	-4,16	-148,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,29	2,64	4,00	-55,60
+/- Otros resultados	-0,12	0,08	-0,03	-233,16
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,52	-8,24
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,39	-7,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,27
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-24,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.439,63
+ 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	6.439,63
PATRIMONIO ACTUAL	36.534	36.671	36.534	

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 GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	2.000	5,47		
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.61 2022-07-01	EUR			2.000	5,45
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	5,47	2.000	5,45
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	726	1,99	615	1,68
RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	700	1,92		
RFIJA BERCAJA 1.12 2027-12-02	EUR	1.340	3,67	1.426	3,89
RFIJA TEOLLISUUDEN VOI 2.62 2027-03-31	EUR	454	1,24	464	1,27
RFIJA CAIXABANK 0.75 2026-07-09	EUR	353	0,97	364	0,99
RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	398	1,09	402	1,10
RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	694	1,90		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.665	12,78	3.271	8,93
RENTA FIJA COTIZADA		4.665	12,78	3.271	8,93
RENTA FIJA		6.665	18,25	5.271	14,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.665	18,25	5.271	14,38
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	1.486	4,07	2.248	6,13
IIC		1.486	4,07	2.248	6,13
RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR	490	1,34	454	1,24
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	207	0,57	201	0,55
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	363	0,99	373	1,02
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	702	1,92	695	1,89
RFIJA BOEING CO/THE 2.70 2027-02-01	USD	584	1,60	597	1,63
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	354	0,97	359	0,98
RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR	780	2,13	727	1,98
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	522	1,43	476	1,30
RFIJA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	367	1,00	373	1,02
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	1.106	3,03		
RFIJA DARTY FINANCEMEN 2.62 2026-05-30	EUR	571	1,56	530	1,45
RFIJA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-10-31	EUR	910	2,49		
RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	912	2,50	879	2,40
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			405	1,10
RFIJA NAGACORP LTD 7.95 2024-07-06	USD	171	0,47	172	0,47
RFIJA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-05-24	EUR			487	1,33
RFIJA BAT INTL. FINAN 2.75 2025-03-25	EUR			495	1,35
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	635	1,74	635	1,73
RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	410	1,12	401	1,09
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.50 2028-07-07	EUR	400	1,09		
RFIJA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR			284	0,77
RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	1.186	3,25	1.104	3,01
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR			162	0,44
RFIJA WEBUILD SPA 3.88 2026-07-28	EUR	81	0,22	83	0,23
RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2027-03-31	EUR	281	0,77	283	0,77
RFIJA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	514	1,41	482	1,31
RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	202	0,55		
RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	273	0,75	276	0,75
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.00 2033-06-07	EUR			191	0,52
RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	318	0,87	322	0,88
RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 3.38 2026-04-15	EUR			536	1,46
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.88 2026-08-04	USD	269	0,74	260	0,71
RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	500	1,37	494	1,35
RFIJA INEOS FINANCE PL 2.12 2025-11-15	EUR	452	1,24	451	1,23
RFIJA BARCLAYS BANK PL 8.00 2024-06-15	USD	273	0,75	283	0,77
RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR	440	1,20	419	1,14
RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	533	1,46	532	1,45
RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR	1.380	3,78	1.396	3,81
RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	431	1,18	444	1,21
RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	487	1,33	463	1,26
RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	391	1,07		
RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	472	1,29	496	1,35
RFIJA HSBC HOLDINGS 4.00 2026-03-09	USD	244	0,67	241	0,66
RFIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2028-12-21	EUR			364	0,99

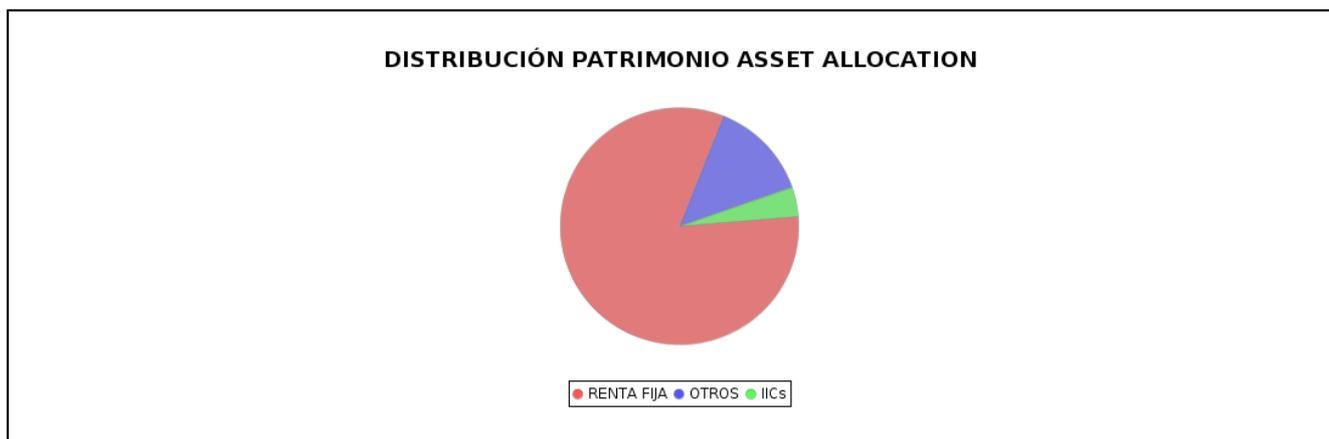
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	500	1,37		
RFIJA ARCELOR 1.75 2025-11-19	EUR			471	1,28
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	905	2,48	846	2,31
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.38 2026-07-20	EUR	343	0,94	356	0,97
RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR			1.475	4,02
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.38 2027-06-29	EUR	535	1,46		
RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	172	0,47	161	0,44
RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			351	0,96
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	486	1,33	492	1,34
RFIJA ABERTIS FINANCE 2.62 2027-04-26	EUR			579	1,58
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	532	1,46		
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	372	1,02		
RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			584	1,59
RFIJA FAURECIA 2.62 2025-06-15	EUR	543	1,49	519	1,41
RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	382	1,04	365	0,99
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	344	0,94		
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.25 2028-02-15	EUR	98	0,27		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.421	64,12	24.024	65,49
RENDA FIJA COTIZADA		23.421	64,12	24.024	65,49
RENDA FIJA		23.421	64,12	24.024	65,49
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.906	68,19	26.272	71,62
INVERSIONES FINANCIERAS		31.571	86,44	31.543	86,00
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.094	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.094	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	3.810	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	7.569	Inversión
FUT. E-MINI FINANCIAL SELECT 03/23(CME)	Futuros comprados	1.518	Inversión
FUT. 03/23 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	1.135	Inversión
Total Otros Subyacentes		14.032	
TOTAL OBLIGACIONES		17.126	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 12.000.064 euros y operaciones de compraventa de divisas por 3.140.775,58 euros.

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 173,007.61 euros.

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.

El segundo semestre del año muestra dos caras. Una primera muy negativa en la que el endurecimiento de la política monetaria y la incapacidad de poner techo a la inflación no sentaban muy bien al mercado. Y una segunda muy positiva, caracterizada por la pausa en las subidas de tipos, al tiempo que la inflación daba síntomas de normalizarse.

Después del encuentro de Jackson Hole en agosto donde los banqueros centrales marcaban un tono muy agresivo, el mercado ajustó de golpe sus expectativas de tipos de interés y con este ajuste los mercados, tanto bonos como bolsas, sufrieron caídas importantes marcando en septiembre los mínimos del año.

Llegamos a ver registros negativos de -30% en algunas bolsas y también bonos, lo que en suma ha significado una de las mayores pérdidas de riqueza que se recuerda, sobre todo por la parte de bonos.

Una vez el mercado digirió la nueva curva de tipos de interés, la capacidad de sorpresa negativa se desvanecía y desde entonces hemos asistido a un mercado donde datos o declaraciones menos malas de los esperado ya suponían un alivio a las cotizaciones.

Se proyectan subidas de tipos hasta el 5% en EE. UU. y 3.25% en Europa en 2023 desde 4.5% y 2.5% de la última reunión de diciembre. Parece que después de las fuertes subidas de 2022 el mercado encuentra algo de estabilidad fijando los tipos terminales en estos niveles con la inflación cayendo.

La economía ha seguido ofreciendo datos adelantados débiles, pero un mercado laboral muy robusto con una situación de pleno empleo.

En el lado de las empresas tampoco hay excesivo pesimismo y en esa transición de inflación a recesión los inversores han cambiado su posicionamiento aprovechando las grandes caídas y llevándonos a una recuperación muy fuerte que en algunos índices ha supuesto el +25% como por ejemplo en el Eurostoxx50.

El mercado cree en un aterrizaje suave en el que la inflación caerá por su propio peso sin mayor daño económico ni necesidad de una restricción monetaria más elevada. El consenso habla de un crecimiento global para 2023 de 2.7%, tras el 3.2% de este año con las economías desarrolladas en el 1.1%, tras el 2.4% anterior.

Hay quorum en cuanto a la desaceleración global, pero sigue vivo el debate acerca de si tendremos una recesión o no. Hay síntomas de fortaleza, pero también de deterioro lo que nos lleva más allá de los tecnicismos a pensar en debilidad económica.

Se esperan políticas monetarias restrictivas a pesar de haber dejado atrás el pico de la inflación, dado que seguimos muy lejos del objetivo del 2%, motivo por el cual no vemos a los bancos centrales como motor de apoyo para los mercados salvo sorpresa muy negativa en los datos macroeconómicos.

La reapertura de China después de su política covid cero, y la menor tensión geopolítica han hecho que mejore el sentimiento y la confianza de los inversores. Las ventas en pánico de septiembre dejaron a los mercados muy sobrevalorados en general y es normal que hayamos asistido a una recuperación de la misma magnitud por el FOMO (fear of missing out), pero seguimos en un entorno de enorme presión para las valoraciones y la situación económica todavía debe superar obstáculos importantes.

Históricamente es difícil salir de un periodo de alta inflación rápido y sin fisuras por tanto habrá que estar atentos al efecto colateral en las empresas y consumidores. De igual modo todavía el mercado está procesando las subidas de tipos de interés y ello será un obstáculo para todos los activos en general.

Altair Inversiones II es el mixto agresivo de la gama de productos de Altair. El aumento de tipos y primas de riesgo en renta fija hacen que el producto se posicione más agresivo en su estrategia de crédito, sobre todo High Yield europeo, de cara a 2023, y con un enfoque muy táctico en su estrategia de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha cambiado la exposición a bolsa desde el 50% al 40%, aprovechando el repunte durante el mes de agosto. Tras las caídas de septiembre, aumentamos de nuevo al 50% y, tras las nuevas subidas de final de año, bajamos la exposición al 30%.

En renta fija hemos aumentado duración levemente y aumentado la TIR de la cartera, debido principalmente al propio movimiento del mercado, pero también gracias a alguna compra.

La TIR media ha sido superior al 5.5%, cerrando el semestre en 5.10%, y la inversión en High Yield se ha subido al 35% durante el último trimestre del año. La duración ha llegado a estar en 3.5, si tenemos en cuenta los bonos a perpetuidad.

Los sectores que más representación tienen en la cartera de renta fija son bancos, con el 31%, aerolíneas con un 9.5%, manufacturas, 6% y petróleo, 4%. Y geográficamente destacan España, Alemania y Francia, con un 25%, un 8% y un 8.5% respectivamente.

En cuanto a desglose sectorial de la renta variable hemos vendido posiciones sectoriales en energía y financieros del 7% al 4% y se mantiene la inversión del 3% en recursos básicos. El resto se construye con futuros de Eurostoxx50 y SP500. Geográficamente la posición es aproximadamente 20% en Europa y 10% en EE. UU.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha comportado peor que el índice de referencia (50% JP Morgan eurogobiernos 3-5 años y 50% Eurostoxx 50 net Return), cuya rentabilidad en el semestre ha sido del 0.01%.

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

El patrimonio ha disminuido en -136.464 euros, cerrando así el semestre en 36,53 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 27, siendo la cifra final de 303. La rentabilidad del periodo ha sido del -7,93%, -8,30% y -7,52% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -7,93%; -8,30% y -7,52%, con una volatilidad anual del 12,50%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,44 en la clase A; 1,84, en la D; y 0,99 en la L. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,12%.

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

El fondo (clase A) cayó un -7,93% durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, -10,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija en el lado de las ventas destacan bonos de CAF, Volkswagen, A2A, Erste Bank, y Macif, y en las compras bonos de Cajamar, Renault, Unicaja, Cellnex, Volkswagen, Caixa y Enel, entre otros. Se compró un 1% de del tesoro americano a 2032 y se vendió a finales de año. Se ha realizado cambios (switches) en nombres como ArcelorMittal y Stelantis, vendiendo vencimientos más cortos y comprando más largos. La exposición a cocs aumentó con las compras hasta el 15% desde el 10%.

En Bolsa la reducción de inversión se ha materializado con recompras de puts vendidas sobre Eurostoxx50 y venta de futuros de Eurostoxx50, SP500 y futuros sectoriales.

Las máximas posiciones a cierre de semestre en renta fija son Cellnex y Lufthansa, con el 4%, e Ibercaja e IAG, con el 3.5%.

En renta variable la máxima posición es en futuros de Eurostoxx50, con el 20%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 42.21%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 1.92%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 5.10.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido su punto álgido de riesgo en septiembre, al estar al 50% en bolsa más una cartera de crédito de mayor riesgo que el benchmark. Sin embargo, acabamos el semestre reduciendo la exposición a bolsa al 30%, lo que reduce mucho el nivel de riesgo de cara al nuevo año y lo sesga más al riesgo de crédito, que es donde ponemos el foco.

Creemos que después de una elevada correlación entre bonos y bolsa, 2023 será mas tranquilo para la renta fija y, por tanto, para la volatilidad del fondo.

Mantenemos un seguimiento diario de las posiciones, así como las entradas y salidas de los clientes para controlar el riesgo total, teniendo en cuenta las diferentes estrategias.

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.

110004910

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.

Creemos que 2023 puede ser un año de volatilidad controlada, al menos en la primera parte del año y con un buen comportamiento en la renta fija tras un castigo excesivo en el año 2022.

Hemos llegado a ver caídas en bonos muy superiores a las de los últimos años, en concreto tres veces peor que el peor año, que fue en 1999, para los índices globales de renta fija. Este dato es esclarecedor de lo ocurrido, del fuerte cambio en la inflación y los mercados de deuda.

El ajuste en bonos es estructural y supone una alternativa al resto de activos ante la duda del impacto económico. En general Europa nos parece que tiene unas valoraciones más atractivas en crédito y bolsas, pero no estaremos exentos de volatilidad.

Una vez superado el miedo de entrar en una espiral inflacionista los bonos pueden empezar a ser una buena opción para las carteras.

Las bolsas dependerán de los resultados que vayamos conociendo tras el fuerte repunte de costes en casi todos los sectores. El mercado espera una caída del 10% en beneficios, pero puede quedarse corto si finalmente se concreta una recesión.

Aunque el año empieza fuerte por sentimiento negativo, nos parece un entorno de enorme dispersión, donde encontrar una tendencia será complicado. Esperamos vaivenes fuertes en todos los activos, siendo el crédito europeo la categoría de activo que destacamos de cara a 2023.

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 LIIIC, 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 2022. 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 2022 ascendió a 785.491,77 euros de los que 516.800,26 euros fueron retribución fija y 268.691,51 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 17 de los cuales 11 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 264.278,81 euros de los que 98.791,61 euros fueron retribución fija y 165.487,20 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2. 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 372.671,12 euros de los que 297.558,03 euros fueron retribución fija y 75.113,09 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 6.

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

Sin información