

ALTAIR INVERSIONES II FI

Nº Registro CNMV: 4910

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	1,05	1,56	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,89	1,78	-0,20

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 participes		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	25.407.824,96	27.521.236,72	208	232	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	28.631,30	32.848,28	29	35	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	21.184,70	22.124,83	5	6	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	28.621	28.549	31.530	25.040
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	3.109	5.695	7.449	7.357
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	2.404	2.290	3.733	3.554

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	EUR	1,1264	1,0176	1,1053	1,0263
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	EUR	108,6003	98,3303	107,2333	99,3224
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	EUR	113,4560	101,8573	110,1394	101,1507

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	0,17	0,85	1,35	0,17	1,52	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	0,08	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,70	6,81	-0,52	1,25	2,89	-7,93	7,69	-1,09	-15,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-10-2023	-1,16	15-03-2023	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	14-11-2023	1,45	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,59	5,16	5,23	3,79	7,54	12,50	4,91	19,45	9,92
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico(iii)	11,97	11,97	11,97	11,97	11,97	11,97	9,38	9,38	5,57

(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.

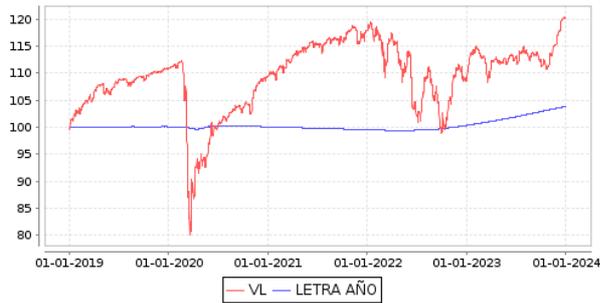
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

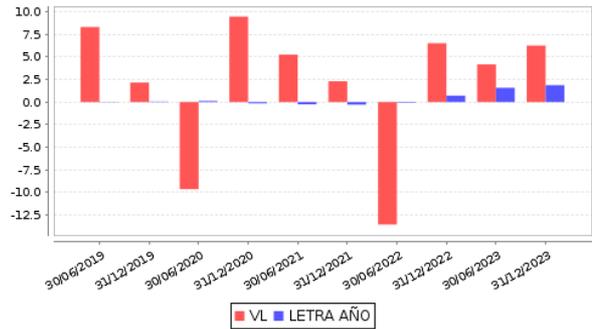
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,45	0,36	0,37	0,36	0,36	1,44	1,46	1,44	1,46

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,44	6,89	-0,62	1,15	2,79	-8,30	7,96	-1,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	03-10-2023	-1,16	15-03-2023	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	14-11-2023	1,45	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	5,24	5,23	3,79	7,54	12,52	5,38	19,45	
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	12,00	12,00	12,09	12,23	12,36	12,49	11,42	12,47	

(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.

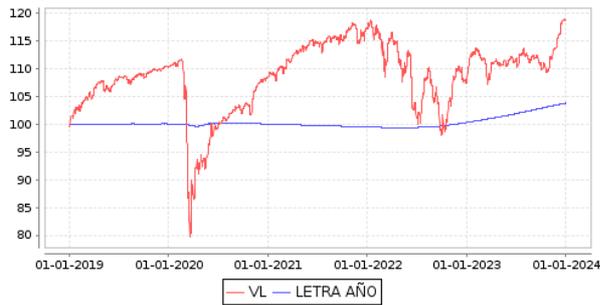
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

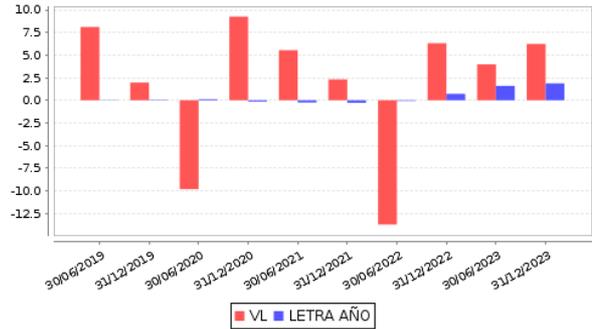
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,85	0,47	0,47	0,46	0,46	1,84	1,86	1,84	0,33

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,39	7,12	-0,40	1,36	3,00	-7,52	8,89	-0,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	03-10-2023	-1,16	15-03-2023	-9,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,13	14-11-2023	1,45	21-03-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	5,24	5,23	3,79	7,54	12,52	5,38	19,45	
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico(iii)	11,94	11,94	12,03	12,16	12,30	12,43	11,36	12,41	

(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.

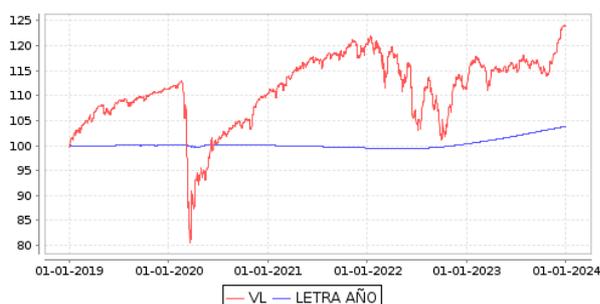
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

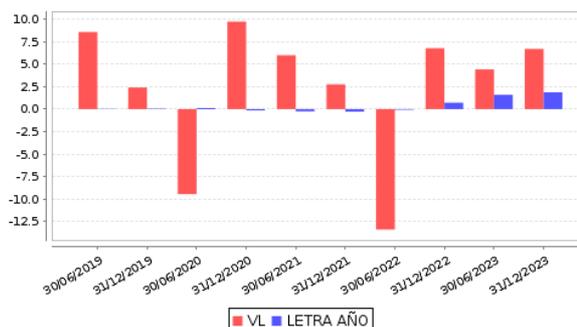
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,00	0,25	0,26	0,25	0,24	0,99	1,01	1,00	0,18

(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	37.327	366	6,29
Renta Variable Euro	16.264	247	3,94
Retorno Absoluto	5.200	135	3,08
Global	34.167	242	6,29
Total	92.958	990	5,70

*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	32.231	94,43	33.026	94,67
* Cartera interior	5.023	14,71	4.230	12,13
* Cartera exterior	26.600	77,93	28.322	81,18
* Intereses de la cartera de inversión	609	1,78	475	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.568	4,59	1.073	3,08
(+/-) RESTO	334	0,98	787	2,25
PATRIMONIO	34.133	100,00	34.886	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	34.886	36.534	36.534	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,26	-9,09	-17,36	-11,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,06	4,40	10,43	33,96
(+/-) Rendimientos de gestión	6,96	5,14	12,08	31,58
+ Intereses	2,08	1,93	4,01	4,87
+ Dividendos	0,06	0,06	0,12	-14,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,49	0,99	5,43	343,25
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	2,53	2,85	-89,13
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	-0,36	-0,30	-117,29
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	117,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,75	-1,65	18,43
- Comisión de gestión	-0,83	-0,68	-1,50	18,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	460,49
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	13,09
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.465,41
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.465,41
PATRIMONIO ACTUAL	34.133	34.886	34.133	

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	%
RFIJA IBERCAJA 1.12 2027-12-02	EUR	1.256	3,68	1.387	3,98
RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	740	2,17	705	2,02
RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			394	1,13
RFIJA TEOLLISUUDEN VOI 2.62 2027-03-31	EUR	481	1,41	466	1,34
RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	484	1,42	421	1,21
RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	519	1,52	496	1,42
RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	371	1,09	360	1,03
RFIJA BANCO SANTANDER 4.88 2031-10-18	EUR	1.173	3,44		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.023	14,73	4.230	12,13
RENTA FIJA COTIZADA		5.023	14,73	4.230	12,13
RENTA FIJA		5.023	14,73	4.230	12,13
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.023	14,73	4.230	12,13
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	1.070	3,14	1.048	3,00
IIC		1.070	3,14	1.048	3,00
RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	448	1,31	429	1,23
RFIJA RENAULT 2.00 2026-09-28	EUR	183	0,54	177	0,51
RFIJA RENAULT 1.12 2027-10-04	EUR			248	0,71
RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			654	1,87
RFIJA BANCO SABADELL 5.00 2029-06-07	EUR	421	1,23	898	2,57
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	196	0,57	954	2,74
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	91	0,27	349	1,00
RFIJA HIPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	400	1,17	394	1,13
RFIJA ERSTE GROUP BANK 8.50 2028-10-15	EUR	211	0,62		
RFIJA PETROLEOS MEXICA 6.88 2026-08-04	USD	268	0,79	260	0,75
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 1.25 2032-09-23	EUR	500	1,46		
RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	514	1,51	509	1,46
RFIJA DNB BANK ASA 4.00 2029-03-14	EUR	413	1,21	400	1,15
RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR	511	1,50	1.289	3,69
RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	809	2,37	784	2,25
RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR	343	1,01	611	1,75
RFIJA EXXON MOBIL CORP 0.52 2028-06-26	EUR			344	0,99
RFIJA ITALGAS SPA 4.12 2032-06-08	EUR			490	1,40
RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR	269	0,79	252	0,72
RFIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2028-03-30	EUR	384	1,12	348	1,00
RFIJA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	555	1,63	529	1,52
RFIJA INTESA SANPAOLO 5.50 2028-03-01	EUR	232	0,68	210	0,60
RFIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	935	2,74	887	2,54
RFIJA ALSTOM 0.12 2027-07-27	EUR	263	0,77		
RFIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	620	1,82	576	1,65
RFIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR	387	1,14	366	1,05
RFIJA UNICREDITO ITAL 2.20 2026-07-22	EUR	242	0,71		
RFIJA BOEING CO/THE 2.70 2027-02-01	USD	577	1,69	572	1,64
RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	208	0,61	202	0,58
RFIJA UNICREDITO ITAL 7.50 2026-06-03	EUR			492	1,41
RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.38 2027-06-29	EUR	563	1,65	525	1,51
RFIJA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR			357	1,02
RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2027-03-31	EUR	291	0,85	278	0,80
RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	504	1,48	484	1,39
RFIJA CA AUTOBANK 4.75 2027-01-25	EUR	410	1,20		
RFIJA SKANDINAVISKA EN 0.75 2027-08-09	EUR	455	1,33		
RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	521	1,53	916	2,63
RFIJA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	827	2,42	799	2,29
RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.38 2028-10-20	EUR	519	1,52	497	1,42
RFIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	1.040	3,05	986	2,83
RFIJA TAPESTRY INC 5.8 5.38 2027-11-27	EUR	622	1,82		
RFIJA DE VOLKSBANK NA 4.75 2027-03-15	EUR	308	0,90	296	0,85
RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR	579	1,70	551	1,58
RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2027-03-30	EUR	404	1,18		
RFIJA WABTEC TRANSPORT 1.25 2027-12-03	EUR	368	1,08		
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	381	1,12	366	1,05

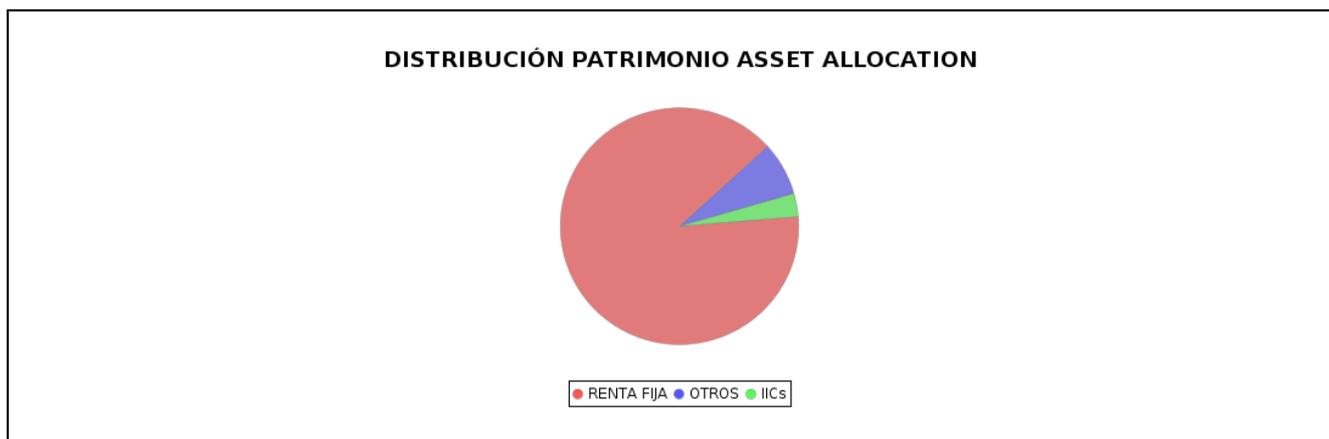
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA CEZ AS 2.38 2027-04-06	EUR	384	1,13		
RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	527	1,54		
RFIJA MCDONALD'S CORP 4.12 2035-11-28	EUR	423	1,24		
RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR			498	1,43
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2027-12-23	EUR	560	1,64	521	1,49
RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	557	1,63	517	1,48
RFIJA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-10-31	EUR	971	2,84	926	2,65
RFIJA BAYER AG 5.38 2030-09-25	EUR			464	1,33
RFIJA 3M COMPANY 1.50 2026-11-09	EUR	377	1,11		
RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR	548	1,61	476	1,36
RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	552	1,62	530	1,52
RFIJA UBS AG 0.25 2026-01-29	EUR	384	1,12	369	1,06
RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	965	2,83	915	2,62
RFIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR			427	1,22
RFIJA WEBUILD SPA 3.88 2026-07-28	EUR			92	0,26
RFIJA INEOS FINANCE PL 2.12 2025-11-15	EUR			468	1,34
RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	193	0,56	553	1,59
RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.75 2028-03-14	EUR	724	2,12	700	2,01
RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR			279	0,80
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.937	73,08	27.016	77,44
RFIJA NAGACORP LTD 7.95 2024-07-06	USD	177	0,52	173	0,50
RFIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	431	1,26		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		608	1,78	173	0,50
RENTA FIJA COTIZADA		25.545	74,86	27.189	77,94
RENTA FIJA		25.545	74,86	27.189	77,94
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.615	78,00	28.237	80,94
INVERSIONES FINANCIERAS		31.638	92,73	32.467	93,07
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	2.578	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.578	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	6.368	Inversión
FUT. 03/24 DJ STOXX 600 BAS (EUREX)	Futuros comprados	689	Inversión
Total Otros Subyacentes		7.057	
FUT. 10 YR US NOTE 03/24 (TYH4)	Futuros comprados	3.961	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		3.961	
TOTAL OBLIGACIONES		13.596	

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 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). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 55,094.07 euros, que suponen un 0.16 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo. Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 573,510.94 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.

A pesar de un inicio complicado el segundo semestre del año se salda con claras subidas en la mayoría de los activos, desde los bonos hasta las bolsas. La retórica del aterrizaje suave se hace con el mercado y termina por llevar al optimismo al mercado que alcanza nuevos máximos en algunos activos.

Este optimismo lleva al Eurostoxx 50 a revalorizarse un 2.8% en el semestre y cierra el año con un 19,2%. En Estados Unidos el SP 500 se revaloriza un 7.2% y cierra el año en el 24.2%, una subida mayor que en Europa motivada por la correlación que ha habido entre tecnología y bonos.

La renta fija europea ha sido, proporcionalmente, la más beneficiada en este periodo. A pesar de un octubre muy duro, el tipo a 10Y de Alemania baja del 2.39% al 2.02% en el semestre y los spreads de crédito estrechan de forma muy marcada llevando a la renta fija corporativa a subir con mucha fuerza.

Los bonos americanos por otra parte han tenido un comportamiento más tímido. El tipo del gobierno ha tenido un semestre muy volátil, tras tocar el 5% volvió a su nivel de partida en el 3,8%, pero no llegó a bajar de ese nivel.

Este comportamiento refleja muy bien lo que ha sido el semestre a nivel de mercado. Por una parte, hemos tenido mucho movimiento en la macro, algunos datos muy positivos a la vuelta del verano que han ido perdiendo fuerza poco a poco, especialmente en Europa, donde algunas economías ya están en una recesión técnica.

Y por otro lado han estado los Bancos Centrales. Todos los miembros de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo han estado muy activos estos meses, primero con un tono muy duro y luego con otro mucho más suave, casi telegrafando con sus declaraciones el comportamiento del mercado.

En este periodo la estrategia de inversión ha sido muy activa en la parte de renta fija, donde tomamos posiciones con las subidas de tipos de septiembre y octubre llegando a una duración del 4,5. A finales de año con la caída de los tipos de interés al 4% hemos tomado posiciones en estos activos.

Todo esto pasaba mientras las inflaciones dan claras señales de estancamiento en el entorno del 3,5%. Un nivel alto, pero no dramático.

El problema es que un estancamiento en ese entorno deja a los banqueros centrales con muchas dudas, ya que sin una recesión la inflación no parece que vaya a bajar, pero subir los tipos en este entorno es muy peligroso.

De cara a 2024 nos queda por delante mucha incertidumbre. La renta fija parece que descuenta una recesión, pero aún hay muchas dudas de cuándo va a llegar, y sobre todo cuando moverán ficha los bancos centrales. Las bolsas por otro lado siguen con unas valoraciones muy altas, descontando un crecimiento desmedido.

Altair Inversiones II es el mixto agresivo de la gama de productos de Altair. La cesión de diferenciales de crédito y las subidas generalizadas de las bolsas benefician al fondo. La gestión activa ha sido un componente clave en el comportamiento excepcional del fondo los últimos años y esperamos que siga siendo así. El fondo entra al 2024 con un enfoque muy conservador de cara a una posible recesión y ante la bajada de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido al 23% de renta variable durante todo el trimestre.

En renta fija se ha hecho una gestión muy activa, tomando posiciones hasta aumentar la duración al 4,5 en octubre para posteriormente bajarla al 4 con la caída de los tipos. En la parte corporativa también se ha hecho un cambio significativo vendiendo High Yield para comprar calidad. La posición en deuda High yield es del 20%, frente al 30% de principios del semestre.

La TIR de la cartera a cierre de semestre es del 4.5%.

Los sectores que más representación tienen en la cartera de renta fija son 50% en bancos, 7% en autos y 4% en aseguradoras. En esta composición aerolíneas ha salido de los sectores más invertidos. Y geográficamente destacan España, Alemania y Francia con un 19%, un 14% y un 8% respectivamente.

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 13.81%.

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

El patrimonio ha disminuido en -752.369 euros, cerrando así el semestre en 34.13 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 31, siendo la cifra final de 242. La rentabilidad del periodo ha sido del 10,70%, 10,44% y 11,39% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 10,70%; 10,44% y 11,39%, con una volatilidad anual del 5,60%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,45 en la clase A; 1,85, en la D; y 1,00 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 2,67%.

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

El fondo (clase A) se revalorizó un 10,70% % durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, 9,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destaca principalmente el cambio en Lufthansa, una de nuestras mayores apuestas a principios de semestre, en la que hemos consolidado beneficios vendido un 4,5%, prácticamente la totalidad de la posición.

En la cartera hemos hecho una rotación hacia calidad desde HY, algo que se puede ver en operaciones como la venta de CoCos de Banco Santander y la compra de deuda senior Preferred de la misma entidad.

En el semestre se han ido tomando posiciones en futuros del Treasury 10Y americano como forma de coger sensibilidad a tipos de interés que en gran parte se han cerrado antes del final del año.

Las máximas posición de renta fija son Banco Santander, RBI y Pemex.

En renta variable la máxima posición es en futuros de Eurostoxx50 con el 18%.

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 31.42%. 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 1.08%. 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 (31/12/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.00 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 4.50.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo está muy infraponderado en bolsa para ser un mixto agresivo (al 23% frente al 50% del índice) y tiene hasta un 12% en la actualidad en deuda americana a 10 años y una cartera de renta fija en general muy diversificada. El fondo asume riesgo de bolsa y riesgo de tipos de interés y crédito, pero en dosis muy reducidas. La mayor exposición es a tipos de interés y pensamos que ello juega más un papel protector que incrementador de riesgo.

Mantenemos un seguimiento diario de las posiciones para seguir la evolución del riesgo agregado de todos los activos y estrategias del fondo.

El riesgo de sostenibilidad es un hecho o condición ambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría provocar un impacto material negativo en el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y se basa principalmente en el análisis de la Gestora y en el análisis de terceros. Para ello la Gestora utiliza una metodología de terceros y tiene en cuenta la información publicada por los emisores de los activos en los que invierte. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, tipo de actividad, o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución en el precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación. La Gestora para este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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.

El fondo no ha soportado en 2023 ni soportará en 2024 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research).

110004910

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con un mercado tan optimista en el 2023 esperamos un año turbulento en este 2024. Descartamos el escenario del aterrizaje suave por ser algo prácticamente nunca visto.

Lo más probable es un frenazo en el crecimiento que lleve a un movimiento de caídas en bolsas, especialmente considerando la sobrevaloración. En un escenario moderado podemos llegar a ver caídas del 15% en el año. En este escenario lo más normal sería ver una caída de los tipos y de la inflación.

Todo esto está empezando a verse en el mercado con noticias como la falta de demanda de petróleo que ha comunicado Arabia Saudí.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados. Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, sostenibilidad, etc.). La política de remuneraciones puede consultarse en www.altairfinance.es. La revisión anual de la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de junio de 2023 ha dado lugar a las siguientes modificaciones de la misma en 2023: dependencia del Consejo en cuanto a la retribución variable del responsable de Riesgos, inclusión de nuevos criterios de valoración del personal, entre ellos criterios ESG, mención a plantillas de evaluación, informes anuales y revisión periódica de la Política. 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 2023 ascendió a 408,197.72 euros de los que 372,451.85 euros fueron retribución fija y 35,745.87 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2023 ha sido de 12, de los cuales 8 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 105,549.14 euros de los que la totalidad correspondió a retribución fija, ya que no obtuvieron 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 192,899.43 euros, de los que 167,753.56 euros fueron retribución fija y 25,145.87 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5.

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

Sin información