

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

enriquevargas@altairfinance.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en países de la OCDE y emergentes. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado, seleccionando activos de gran capitalización y liquidez.

La parte de la exposición total no expuesta a renta variable, se podrá invertir en renta fija pública o privada (incluyendo hasta un máximo del 25% de la exposición total en bonos y obligaciones convertibles (que podrán comportarse como renta variable), depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija no superará los 18 meses.

Al menos un 75% de la exposición a renta fija estará invertida en emisiones con, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), y el resto de la exposición a renta fija podrá estar invertido en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar.

La exposición al riesgo divisa será como máximo 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,40	0,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,34	-0,37	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	775.629,64	782.215,27	296	321	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	11.327,18	40.887,93	24	17	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	56.257,87	28.109,33	8	7	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10.835	8.911	6.782	3.043
CLASE D	EUR	1.262	265		
CLASE L	EUR	6.327	6		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	13,9691	11,5977	12,4400	11,1600
CLASE D	EUR	111,3872	91,5569		
CLASE L	EUR	112,4605	91,6541		

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,63	0,65	1,28	1,25	1,69	2,94	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,94		0,94	1,85		1,85	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE L		0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,45	7,47	-0,15	1,28	10,82	-6,77	11,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	02-10-2019	-2,06	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	11-10-2019	2,10	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,16	8,75	9,70	8,27	9,82	11,52	7,62		
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24	13,54	12,77		
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19	0,70	0,59		
INDICE	11,24	11,58	12,15	10,35	10,93	12,46	8,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,26	6,26	6,29	6,31	6,33	6,35	2,90		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,35	0,34	0,34	1,40	1,40		

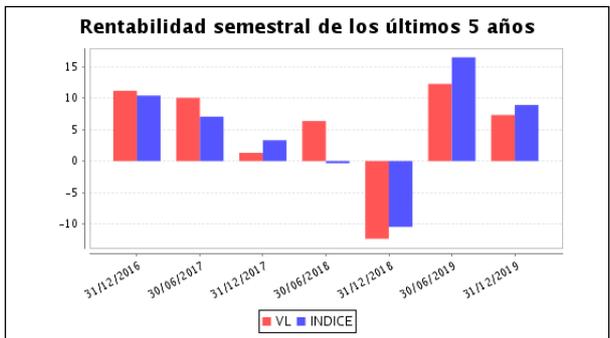
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,66	7,99	-0,32	1,23	11,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	02-10-2019	-2,27	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	11-10-2019	2,10	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	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	9,96	9,61	10,68	9,10	10,33				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	11,24	11,58	12,15	10,35	10,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,50	0,50	0,49	0,47	0,39			

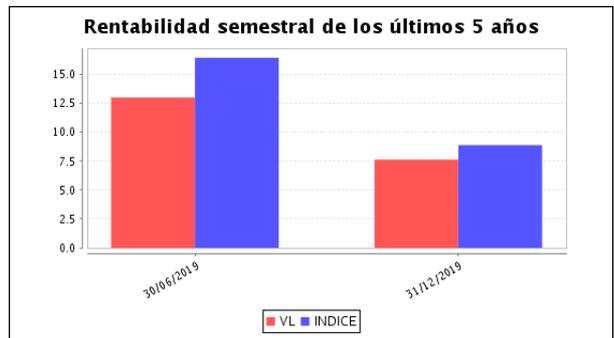
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,70	8,22	-0,11	1,45	11,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	02-10-2019	-2,27	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,62	11-10-2019	2,10	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	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	9,96	9,61	10,68	9,10	10,33				
Ibex-35	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
INDICE	11,24	11,58	12,15	10,35	10,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,38	6,38							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

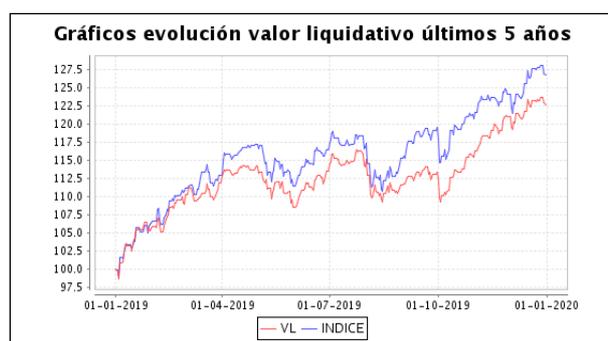
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,27	0,27	0,24			

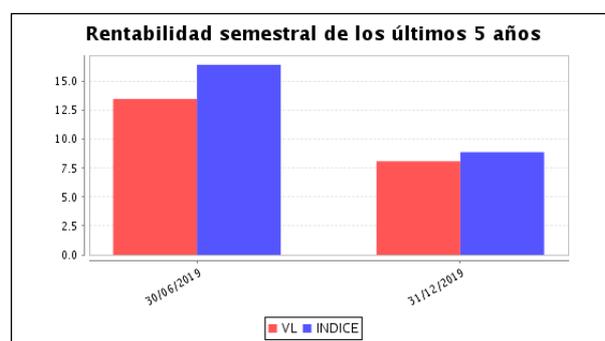
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.380	196	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	57.380	824	1,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	17.418	328	7,56
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	38.898	410	2,16
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 Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	124.076	1.758	2,66

*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	17.198	93,35	14.971	86,35
* Cartera interior	7.253	39,37	6.004	34,63
* Cartera exterior	9.945	53,98	8.967	51,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.345	7,30	2.389	13,78
(+/-) RESTO	-119	-0,65	-22	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	18.423	100,00 %	17.338	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)	17.338	9.181	9.181	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,68	47,61	41,88	-101,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	10,15	16,73	-15,95
(+) Rendimientos de gestión	8,09	11,77	19,48	-15,17
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,04	-23,84
+ Dividendos	0,76	1,90	2,54	-50,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,35	9,39	16,53	-3,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,49	0,46	-95,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	108,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,64	-2,76	-12,63
- Comisión de gestión	-1,03	-1,40	-2,39	-9,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-11,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	209,25
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,19	-0,26	-48,20
(+) Ingresos	-0,01	0,03	0,01	-154,58
+ 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	-0,01	0,03	0,01	-154,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.423	17.338	18.423	

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 RV COTIZADA	7.213	39,16	5.964	34,40
TOTAL RV NO COTIZADA	40	0,22	40	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	7.253	39,38	6.004	34,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.253	39,38	6.004	34,63
TOTAL RV COTIZADA	9.945	53,96	8.960	51,68
TOTAL RENTA VARIABLE	9.945	53,96	8.960	51,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.945	53,96	8.960	51,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.198	93,34	14.964	86,31

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE
Se comunica el adelanto a las 12:00 de la hora de corte aplicable los días 24 y 31 de diciembre a las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones. Esta decisión tendrá efecto este año 2019 y, también, en los años sucesivos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales continúa marcando los mercados financieros. Una gran parte de la deuda soberana europea y japonesa produce rentabilidades negativas (es decir, el inversor recibe menos de lo invertido). A principios de agosto, las emisiones de deuda soberana con rentabilidad negativa alcanzaban los 15 billones de dólares, equivalente al 25% del mercado de bonos, tres veces la cantidad de octubre de 2018. Aunque en la actualidad esta cifra está más cerca de los 10 billones de dólares, continúa siendo muy significativa. Sólo cabe entender que un inversor esté dispuesto a recibir menos de lo que invirtió cuando considere que la alternativa es aún peor.

La compra de deuda soberana e incluso corporativa por parte de los bancos centrales nos ha llevado a esta situación. En nuestra opinión, cuanto más dure en el tiempo, más duro y doloroso será revertirla, entre otras cosas porque los montantes de deuda emitida continúan creciendo. El que el emisor de una moneda financie el gasto de los gobiernos de los países que utilizan esta moneda es peligroso, y puede resultar en la pérdida de valor de esa moneda. También hay consecuencias negativas para los ahorradores y los sistemas de pensiones. No todos están de acuerdo: en diciembre el banco central sueco ha puesto fin a cinco años de tipos de interés negativos.

Esta situación de bajos tipos de interés, sumada a las caídas bursátiles del cuarto trimestre de 2018, ha resultado en fuertes revalorizaciones de las bolsas en 2019. A nuestro entender, hay varios factores que explican esto:

La falta de alternativas. A finales de diciembre de 2019, el bono soberano alemán a 10 años producía una rentabilidad de

0,19%, lo que compara con una rentabilidad por dividendo del 3,5% en las bolsas europeas. Esta diferencia está en máximos de los últimos cinco años.

El crecimiento de los beneficios empresariales. Con frecuencia escuchamos que la bolsa está cara, algo que con lo que no estamos de acuerdo. Es cierto que las bolsas están en máximos, pero los beneficios empresariales también. A finales de 2019, la relación entre el precio de las acciones de nuestro índice de referencia y los beneficios empresariales esperados (lo que se conoce con el acrónimo PER en inglés), es de 15 veces, en línea o incluso por debajo de la media de los últimos 5 años.

A pesar de las subidas bursátiles, a nivel de desempeño de valores individuales ha habido una gran dispersión. Las acciones de compañías cíclicas, intensivas en capital, con ventajas competitivas limitadas y poca visibilidad respecto a sus flujos de caja, se han revalorizado por debajo del mercado. Por otro lado, las compañías con gran visibilidad en sus flujos de caja a largo plazo lo han hecho particularmente bien. Encontramos dos explicaciones a esto:

Por un lado, el valor de una empresa es la suma de los flujos de caja libre que ésta genera durante su existencia, descontados a valor presente. Al caer la tasa de tipos de interés libre de riesgo (v.g. bono soberano alemán), también baja la tasa de descuento, aumentando el valor presente de estos flujos y por consecuencia del activo subyacente, es decir de la empresa.

Por otro lado, las tensiones comerciales, en especial entre EE.UU. y China, están dando lugar a cambios en la economía globalizada (el trasfondo es geopolítico, pero aquí tratamos de limitarnos al prisma económico). La globalización está dando paso a la regionalización, impactando a las cadenas de suministro, que dejan de estar gobernadas por un patrón exclusivamente de eficiencia empresarial. Las empresas más afectadas por esto son las industriales, que han invertido en producción en mercados ahora sujetos a aranceles u otras barreras y / o no pueden pasar estos mayores costes al precio final de su producto.

Estos factores están dando lugar a grandes desigualdades de valoración entre diferentes tipos de empresas, en algunos casos justificados y en otros no. Nuestra labor es identificar estas posibles ineficiencias valorativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra filosofía de inversión está enfocada en invertir en compañías en las que vemos valor. Preferimos empresas de calidad, líderes en sus sectores, con equipos gestores competentes, buenas perspectivas a largo plazo, fuerte generación de caja y niveles conservadores de deuda. El objetivo es tener aproximadamente dos tercios de nuestra cartera en este tipo de valores. El tercio restante lo invertimos de manera más oportunista, en compañías que si bien no cumplen todos estos requisitos, ofrecen una buena relación entre el riesgo asumido y la potencial recompensa.

Durante el segundo semestre del año, el fondo ha reducido su exposición a los sectores más cíclicos de la economía, especialmente aquellos en los que existe muy poca visibilidad. Hemos vendido compañías industriales en sectores como automoción o minería, aparte de la rotación habitual en valores que ya no veíamos potencial de revalorización o en los que nuestra tesis de inversión había quedado invalidada. También hemos reducido el peso de compañías expuestas a América Latina.

Por otro lado, hemos realizado inversiones en sectores estables, como salud, alimentación, eléctricas o servicios. Igualmente hemos invertido en el sector de fabricantes de equipo para la industria de semiconductores, que presentaba muy buenas perspectivas de cara a 2020 y 2021, impulsado por cambios tecnológicos. Finalmente hemos aumentado nuestra exposición al sector financiero, dado lo atractivo de las valoraciones.

El fondo también gestiona activamente sus posiciones, variando ponderaciones de manera oportunista.

c) Índice de referencia.

En el periodo de referencia, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un 9,01%. En este período, la clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un 7,52%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 17,337 millones de euros a 18,424 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 328.

La rentabilidad del periodo ha sido del 7,32%; 6,67% y 8,11% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 20,45%; 21,66% y 22,7%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,69% en la clase A, 1,00%

en la clase D y de un 0,56% en la clase L, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del 2,66% frente al 7,56% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas a destacar, hemos iniciado posiciones en ASM International y BE Semiconductor como parte de nuestra apuesta por la industria de semiconductores, en compañías como Fagron y Evotec dentro del sector salud, y en Iberdrola y Repsol para ganar exposición al sector de energía y electricidad.

Respecto a las ventas, el fondo ha salido de compañías con un perfil más cíclico como ABB, Gestamp, Sandvik o Peugeot. También señalaríamos la entrada y salida durante este trimestre en la compañía francesa de videojuegos Ubisoft como consecuencia de un giro inesperado en la operativa del negocio.

Al final del semestre todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 72% en el área Euro, el 9% cotizaba en libras, el 6% en francos suizos, un 3% en coronas suecas y otro tanto en coronas danesas. El resto estaba en efectivo (6,7%).

El sector con mayor ponderación en el fondo es el de salud, seguido de tecnología y consumo estable. La siguiente table ilustra la distribución sectorial

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se acaba el periodo sin exposición a instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El valor acciones Abertis con ISIN ES0111845014 fue excluido de cotización con efectos 6/08/2018 una vez completada opa acordada entre ACS y Atlantia. Dentro del proceso de recompra de acciones que la compañía ofrece desde la exclusión de cotización, solicitamos acudir en noviembre 2018 pero estamos a la espera de que abran el proceso para ello. En junio 2019 hablamos con la compañía pero no saben cuándo abrirán el proceso. Nos han confirmado que estamos en la lista de solicitudes y se pondrían en contacto con nosotros cuando se activase.

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 8,75% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 11,58% 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.

Esperamos que la bolsa siga haciéndolo bien, dado que valoraciones son razonables y que hoy por hoy hay pocas alternativas a la renta variable. De acuerdo con esta visión de los mercados, la cartera del AEO está expuesta a

compañías con alguna de estas características:

Alta rentabilidad por dividendo

Activos de larga duración

Exposición a Asia

Revolución tecnológica: 5G, internet de las cosas, inteligencia artificial..

Sector salud

Seguimos atentos a los riesgos latentes, el mayor de los cuales sería una reversión de la política monetaria. Esto puede deberse a un repunte de la inflación, aumentos de gasto público, sobre todo en inversiones improductivas, etc. Otros riesgos potenciales son el aumento de las tensiones comerciales y el Brexit.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	597	3,24	568	3,28
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	516	2,80		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	656	3,56	432	2,49
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	513	2,78	515	2,97
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	13	0,07		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	601	3,26	529	3,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	312	1,69	258	1,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			445	2,57
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			425	2,45
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	265	1,44	144	0,83
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	392	2,13		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	248	1,35		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	440	2,39	431	2,48
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	720	3,91	568	3,28
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	536	2,91	485	2,79
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			182	1,05
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	427	2,32	398	2,30
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	561	3,04	585	3,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	418	2,27		
TOTAL RV COTIZADA		7.213	39,16	5.964	34,40
ES011845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	40	0,22	40	0,23
TOTAL RV NO COTIZADA		40	0,22	40	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		7.253	39,38	6.004	34,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.253	39,38	6.004	34,63
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	382	2,07	314	1,81
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	126	0,68	119	0,69
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	373	2,02		
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	625	3,39	392	2,26
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD			359	2,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	607	3,29	441	2,54
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	359	1,95	400	2,31
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	233	1,26		
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	559	3,03		
DE0005864809 - ACCIONES EVOTEC BIOSYSTEMS AG	EUR	230	1,25		
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	580	3,15		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	594	3,22	508	2,93
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	514	2,79	425	2,45
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			555	3,20
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	546	2,97	485	2,80
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	664	3,60	418	2,41
SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS	SEK	632	3,43	517	2,98
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	455	2,47	388	2,24
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	234	1,27	301	1,73
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			209	1,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	310	1,68	448	2,59
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	494	2,68	501	2,89
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			303	1,75
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	224	1,22		
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR			371	2,14
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	440	2,39	225	1,30
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	616	3,34	365	2,11
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			307	1,77
SE000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK			522	3,01
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	149	0,81	85	0,49
TOTAL RV COTIZADA		9.945	53,96	8.960	51,68
TOTAL RENTA VARIABLE		9.945	53,96	8.960	51,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.945	53,96	8.960	51,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.198	93,34	14.964	86,31

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados.

Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.).

La política de remuneraciones puede consultarse en www.altairfinance.es. La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2019. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2019 ascendió a 877.974 euros de los que 606.092 euros fueron retribución fija y 271.881 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 14 de los cuales 10 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 258.047 euros de los que 100.000 euros fueron retribución fija y 158.047 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 376.657 euros de los que 326.793 euros fueron retribución fija y 49.864 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información