

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: ALTAIR **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/ 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: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en renta variable como renta fija (incluidos depósitos e instrumentos monetarios cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisor/emisión (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) o duración.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de la OCDE (incluyendo países emergentes), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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:

- 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	3,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,60	0,82	1,70	-0,21

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	265.243,37	288.646,73	105	121	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	22.992,56	25.500,07	28	28	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	5.604,68	10.819,81	2	3	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	2.414	1.582	1.175	3.530
CLASE D	EUR	1.978	1.208	1.483	2.881
CLASE L	EUR	490	709	2.621	5.828

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,1008	8,7380	9,9488	10,0132
CLASE D	EUR	86,0264	82,7625	94,4188	95,2206
CLASE L	EUR	87,3891	83,8217	95,3407	95,8623

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	mixta	0,05	0,08	Patrimonio
CLASE D		0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,07	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 2023	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	4,15	2,03	1,07	-0,08	1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-12-2023	0,62	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,10	1,26	1,81	2,94				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,29	4,33	4,36				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,22	0,24	0,19	0,20	0,82	0,54	0,53	0,90

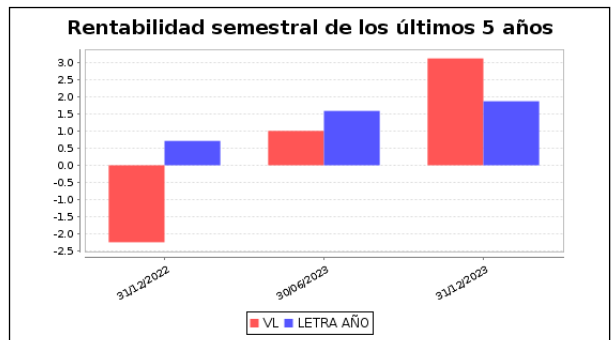
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	3,94	1,98	1,02	-0,13	1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-12-2023	0,62	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,10	1,26	1,81	2,94				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,30	4,34	4,38				

(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.

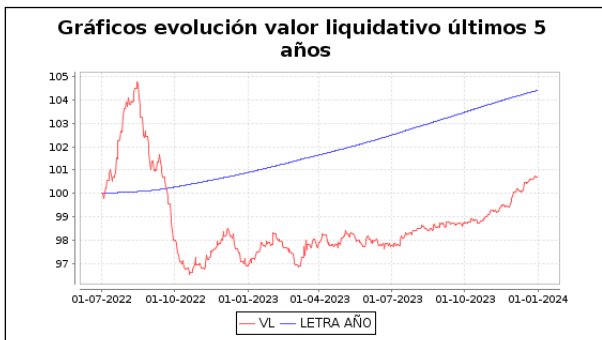
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,29	0,24	0,25	1,02	0,74	0,73	0,24

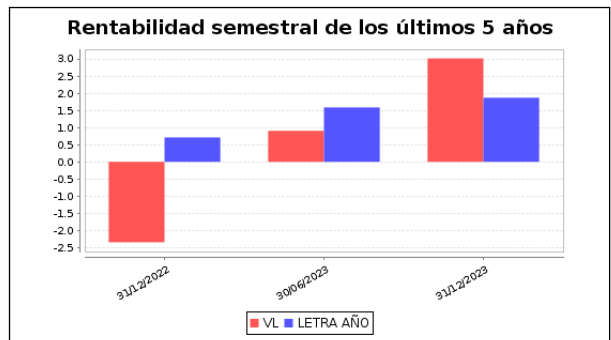
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	4,26	2,05	1,09	-0,06	1,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-12-2023	0,62	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,10	1,26	1,81	2,94				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,24	4,24	4,28	4,32	4,36				

(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.

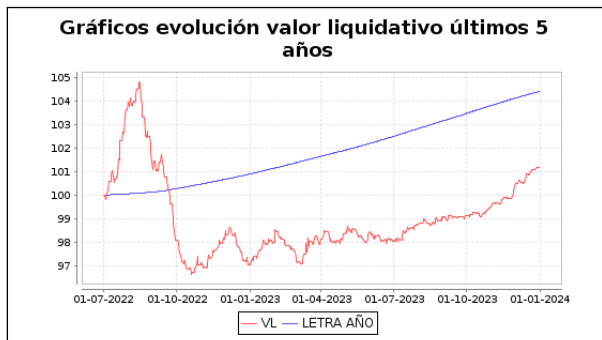
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,22	0,17	0,17	0,71	0,44	0,43	0,17

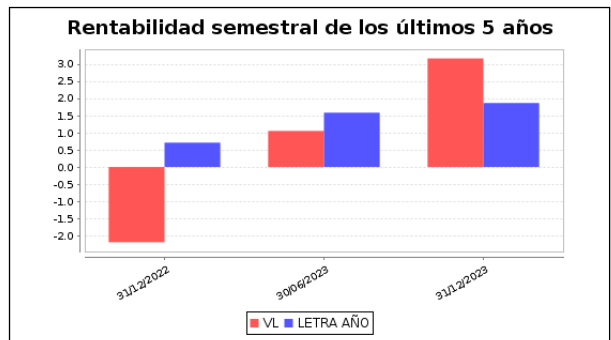
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	37.327	366	6,29
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	16.264	247	3,94
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	5.200	135	3,08
Global	34.167	242	6,29
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			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	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 (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.725	96,78	5.466	97,71
* Cartera interior	101	2,07	98	1,75
* Cartera exterior	4.505	92,28	5.287	94,51
* Intereses de la cartera de inversión	120	2,46	81	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	3,36	133	2,38
(+/-) RESTO	-8	-0,16	-6	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	4.882	100,00 %	5.594	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.594	3.499	3.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,67	40,73	23,27	-142,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	0,69	3,70	345,15
(+) Rendimientos de gestión	3,47	1,10	4,60	223,22
+ Intereses	1,67	1,56	3,23	9,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,82	-0,24	1,61	-874,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,21	-0,22	-91,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-73,08
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,42	-0,91	19,79
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,66	6,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	6,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,07	520,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-86,79
+ 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	0,01	-86,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.882	5.594	4.882	

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

3. Inversiones financieras

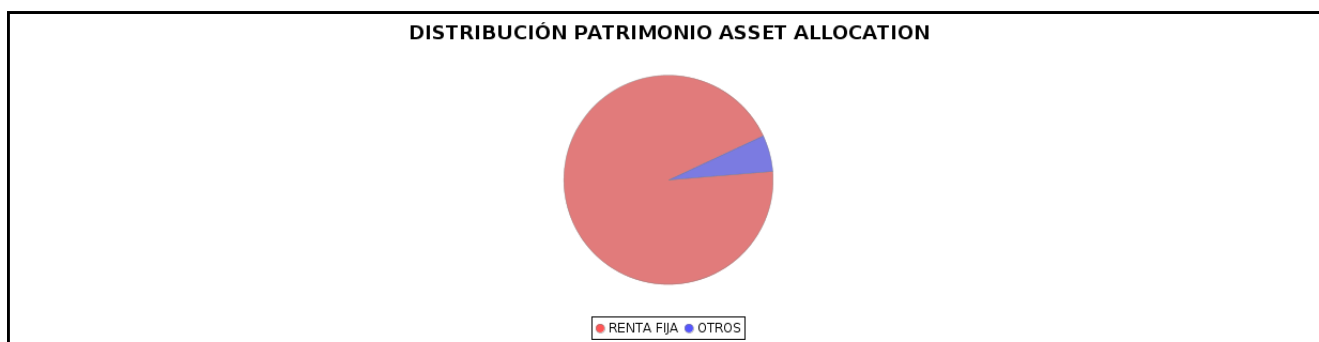
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,06	98	1,76
TOTAL RENTA FIJA	101	2,06	98	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101	2,06	98	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL RENTA FIJA	4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.606	94,35	5.386	96,29

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 119,517.86 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico de ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI

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 Retorno Absoluto bate su objetivo de rentabilidad anualizada como fondo a vencimiento, pero sin bajar su TIR gracias a la gestión activa de las entradas y salidas. El fondo mantiene su rentabilidad objetivo del 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se convierte a finales de 2022 en un fondo a vencimiento, con una duración a principios del semestre de 1.9, que ha ido bajando a 1.43. La TIR neta del fondo comenzaba el año en 3%, donde se mantiene a pesar de haber logrado una rentabilidad mayor gracias a la gestión activa. La cartera se ha construido con emisiones de alta calidad, mínimo BBB por todas las agencias y el vencimiento máximo en origen era de 3 años.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene Benchmark, al ser de retorno absoluto y tener como objetivo, por tanto, compararse con un determinado índice.

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

El patrimonio ha disminuido en -711.838 euros, cerrando así el semestre en 4.88 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 137. La rentabilidad del periodo ha sido del 4,15%, 3,94% y 4,26% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 4,15%; 3,94% y 4,26%, con una volatilidad anual del 1,99%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,85 en la clase A; 1,04, en la D; y 0,74 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 2,60%.

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

El fondo (clase A) se revalorizó un 4,15% % durante el semestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, 9.81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones o desinversiones que se han realizado se deben a entradas y salidas del fondo al tratarse de una cartera a vencimiento.

Algunas de las operaciones realizadas fruto de ajustes de patrimonio del fondo han sido ventas de bonos de gobierno. Sobre todo, destacan las compras por las entradas de dinero en Sabadell, Toyota, ABN Banco, Societe, Barclays y Arval, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no se ha apalancado en el periodo en derivados con la finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para el fondo con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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 1.90 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 3.00.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cambia su predisposición ante los diferentes riesgos de mercado. Tiene una leve sensibilidad a crédito y tipos de interés al invertir en bonos corporativos de menos de 3 años, a futuro a dos años y medio. Un riesgo que se va mitigando a medida que se acerca el vencimiento de los bonos en cartera.

La calidad de los emisores y emisiones en las que se invierte es elevada y por tanto el riesgo de crédito se considera muy bajo.

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).

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	101	2,06	98	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,06	98	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,06	98	1,76
TOTAL RENTA FIJA		101	2,06	98	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101	2,06	98	1,76
IT0005493298 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2025-08-15	EUR			187	3,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				187	3,35
DE000HC80BS6 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR	100	2,05	99	1,78
FR0013509098 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	97	1,98	94	1,67
XS2102931594 - RFIIA CAIXABANK S.A. 0.38 2025-02-03	EUR			183	3,28
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	203	4,15	196	3,54
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	95	1,95	94	1,69
XS2613658470 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			196	3,54
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 1.38 2026-01-24	EUR	194	3,98	189	3,38
DE000CB0HRY3 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.10 2025-09-11	EUR	91	1,86	90	1,60
XS2171316859 - RFIIA DANSKE BANK A/S 0.62 2025-05-26	EUR	94	1,92	92	1,65
XS0909359332 - RFIIA BAT INTL. FINANC 2.75 2025-03-25	EUR			194	3,47
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	191	3,91	188	3,36
FR001400D7M0 - RFIIA ALD SA 4.75 2025-10-13	EUR	103	2,10	101	1,80
XS2154325489 - RFIIA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	101	2,06	97	1,73
XS2242979719 - RFIIA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	187	3,84	184	3,29
XS2329143510 - RFIIA MIZUHO FINANCIAL 0.18 2026-04-13	EUR	181	3,71	176	3,15
XS2337060607 - RFIIA CCEP FINANCE IRE 0.00 2025-09-06	EUR	184	3,77	182	3,25
XS1385945131 - RFIIA BANQUE FEDERAL D 2.38 2026-03-24	EUR	95	1,96	93	1,67
XS2051494222 - RFIIA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	92	1,88	90	1,62
XS2080205367 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15	EUR			95	1,69
BE6324012978 - RFIIA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	91	1,86	90	1,60
XS2572989650 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	200	4,11	197	3,52
DE000A3MP4T1 - RFIIA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	90	1,83	86	1,53
XS1718393439 - RFIIA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR	93	1,91	92	1,65
AT0000A32RP0 - RFIIA HIPO VORARLBERG 4.12 2026-02-16	EUR	100	2,05	98	1,76
XS2182067350 - RFIIA SCANIA AB 2.25 2025-06-03	EUR	192	3,94	190	3,40
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	95	1,94	93	1,66
XS2491738352 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	99	2,03	98	1,75
XS1843443513 - RFIIA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	95	1,95	94	1,68
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	100	2,04	98	1,75
XS2085608326 - RFIIA FIDELITY NATIONAL 0.62 2025-12-03	EUR	187	3,83	91	1,62
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	97	1,98	95	1,70
XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	96	1,97	93	1,67
FR0014001JP1 - RFIIA BANQUE PSA FINAN 0.00 2025-01-22	EUR	93	1,90	92	1,64
XS2485553866 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.00 2025-08-27	EUR	96	1,96	94	1,68
XS2028816028 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	187	3,83	183	3,27
XS2178833773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			199	3,55
XS2190134184 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16	EUR	193	3,96	188	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.110	84,21	4.807	85,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2080205367 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15	EUR	97	1,99		
FR0013434776 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2025-07-15	EUR	98	2,01	96	1,71
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO 1.34 2025-05-04	EUR	99	2,03	97	1,74
XS2595361978 - RFIJA AT AND T INC 3.89 2026-03-06	EUR	100	2,05	100	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	8,08	293	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL RENTA FIJA		4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.505	92,29	5.287	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.606	94,35	5.386	96,29

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, 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.

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

Sin información