

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN 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/ 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	0,05	1,84	0,05	3,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	0,07	0,82	-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	288.646,73	181.033,71	121	116	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	25.500,07	14.590,80	28	30	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	10.819,81	8.459,14	3	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	2.548	1.582	1.175	3.530
CLASE D	EUR	2.130	1.208	1.483	2.881
CLASE L	EUR	916	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	8,8257	8,7380	9,9488	10,0132
CLASE D	EUR	83,5102	82,7625	94,4188	95,2206
CLASE L	EUR	84,7049	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	0,30	0,00	0,30	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	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	1,00	-0,08	1,09	-1,09	-1,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-04-2023	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	2,44	1,81	2,94	2,72	5,20				
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	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)	0,39	0,19	0,20	0,21	0,21	0,82	0,54	0,53	0,90

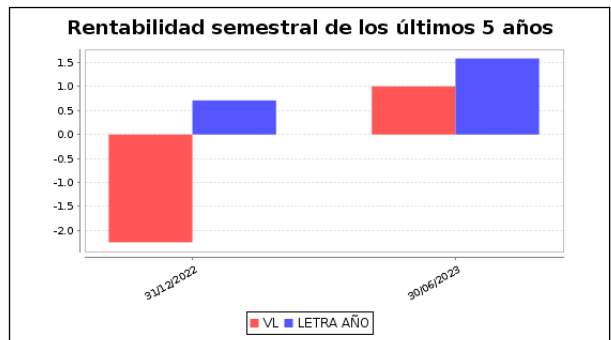
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,90	-0,13	1,04	-1,14	-1,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-04-2023	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	2,44	1,81	2,94	2,72	5,20				
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,34	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.

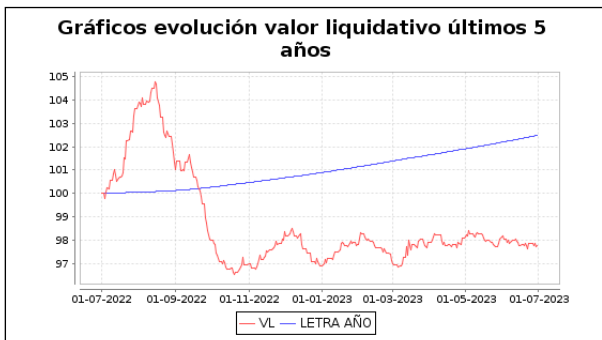
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,24	0,25	0,26	0,26	1,02	0,74	0,73	0,24

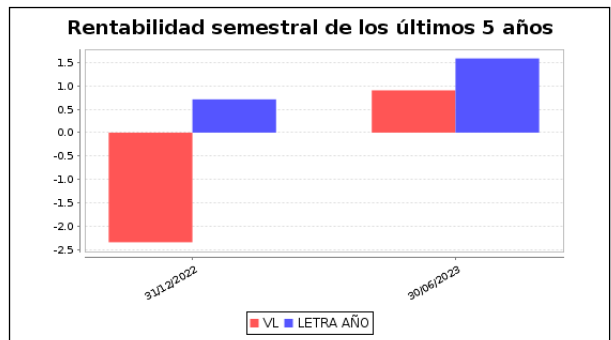
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,05	-0,06	1,11	-1,07	-1,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11-04-2023	-0,40	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-04-2023	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	2,44	1,81	2,94	2,72	5,20				
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	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)	0,34	0,17	0,17	0,19	0,18	0,71	0,44	0,43	0,17

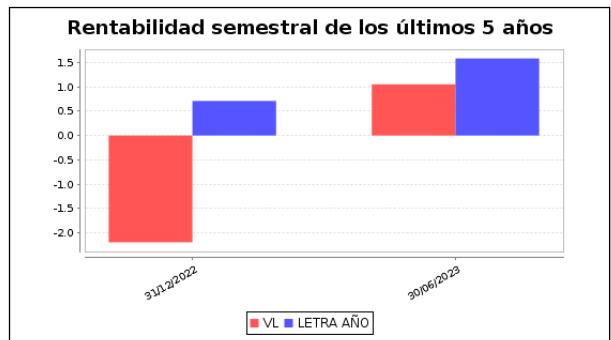
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	40.860	411	3,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	20.095	272	9,77
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	5.058	152	0,97
Global	35.145	273	4,17
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	101.157	1.108	5,01

*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	5.466	97,71	3.495	99,89
* Cartera interior	98	1,75	379	10,83
* Cartera exterior	5.287	94,51	3.074	87,85
* Intereses de la cartera de inversión	81	1,45	42	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	133	2,38	8	0,23
(+/-) RESTO	-6	-0,11	-5	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	5.594	100,00 %	3.499	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)	3.499	3.869	3.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,73	-7,51	40,73	-816,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,69	-2,17	0,69	-141,90
(+) Rendimientos de gestión	1,10	-1,72	1,10	-184,51
+ Intereses	1,56	1,35	1,56	53,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-2,02	-0,24	-84,24
± 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)	-0,21	-1,04	-0,21	-73,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-99,74
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,45	-0,42	24,41
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	30,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	30,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-5,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.594	3.499	5.594	

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

3. Inversiones financieras

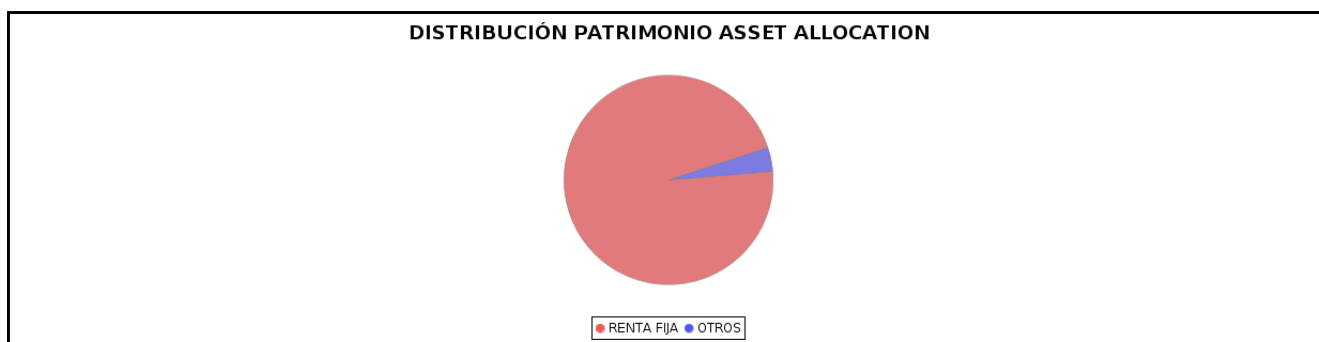
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	1,76	379	10,83
TOTAL RENTA FIJA	98	1,76	379	10,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	98	1,76	379	10,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL RENTA FIJA	5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.386	96,29	3.453	98,66

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. Partícipes 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 19.574,46 euros y suscripciones por 214.700 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año sorprende de forma positiva tras un 2022 que empañaba la visibilidad por la inflación y una acción monetaria muy contractiva. El consenso de analistas esperaba un comienzo de año convulso y volátil, con las bolsas y bonos siguiendo su tendencia a la baja con una alta correlación positiva.

Una vez más el mercado anticipa y cuando todos pensaban en recesión, la economía demuestra ser más resistente de lo esperado y las alzas en los activos de riesgo no tardaron en llegar con ya un mes de enero que dejaba claras las intenciones, con revalorizaciones significativas en los índices.

El semestre cierra con rentabilidades del +15% en bolsas europeas y americanas, con el patito feo del año pasado, la tecnología, siendo el mejor activo en 2023, y con los bonos debatiendo cuál será el tipo terminal en este ciclo económico, un ciclo que parece tener cuerda todavía.

El único evento negativo durante el semestre, a gran escala, fue el episodio de crisis bancaria con la quiebra de bancos regionales de california en EE. UU. por una mala gestión del riesgo de liquidez y duración de activos, que obligó a la Reserva Federal y al Fondo de Garantía de Depósitos a intervenir para evitar la propagación. En Europa tampoco nos hemos librado del caos bancario, con la quiebra de Credit Suisse, que finalmente fue absorbido por UBS.

Pasado el mal trago, la banca ha demostrado que sigue teniendo la confianza de los inversores y que nada tiene que ver la situación actual con 2008, más allá de casos puntuales y el riesgo de confianza que siempre merodea alrededor del negocio bancario.

Apagado el fuego de los bancos, la inflación sigue siendo el elemento clave de análisis. Aunque hemos ido registrando una moderación contundente en muchas geografías, como, por ejemplo, en EE. UU., donde la inflación general tuvo su pico en el 9.1% y ahora está en el 3%, hay que decir que preocupa la fortaleza de la inflación subyacente todavía en cotas muy elevadas.

La energía tiene un comportamiento negativo en precio en términos anuales y ello ayuda a los precios generales. Sin embargo, la inflación se ha trasladado a componentes más rígidos y ligados a la economía, por tanto, se eleva la cuestión de si seremos capaces de normalizar la inflación sin que asistimos a una recesión económica.

Por ahora, la recesión no aparece, a pesar de los síntomas de debilidad. Y las razones pueden ser varias. Desde la acumulación de ahorro, o el exceso de liquidez, hasta la capacidad de subir precios que han tenido las empresas en el

último año.

En nuestra opinión la recesión llegará, pero claramente se está retrasando más de lo que esperaban los inversores, y estos no tienen paciencia, así que de momento el optimismo se apodera de los mercados.

Las bolsas contrastan con los bonos, los cuales sí tienen detrás inversores más pacientes y con miras de más plazo. Las curvas de tipos se mantienen en máximos de inversión, lo que significa que se descuenta un escenario de recesión a varios meses vista. Mientras, las bolsas disfrutan de la resistencia de los beneficios y unas valoraciones que suben ligeramente ante la calma.

La pregunta es qué nos depara el segundo semestre del año, si bien es momento de ir vendiendo riesgo y blindando las carteras o todavía hay recorrido en bolsas y son los bonos los que peligran ante la posibilidad de ver más subidas de tipos.

Creemos que desde un punto de vista de asset allocation los bonos son y serán protagonistas en este ciclo económico, debido a su condición de refugio en momentos de volatilidad y el elevado retorno que proyecta desde los niveles actuales. Altair Retorno Absoluto cumple con su objetivo de rentabilidad anualizada como fondo a vencimiento. El fondo ha visto aumentada su rentabilidad objetivo del 3% sin tener que incrementar el riesgo gracias al repunte de tipos de corto plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se convierte a finales de 2022 en un fondo a vencimiento, con una duración a principios de año de 2.3, que ha ido bajando a 1.9. La TIR del fondo comenzaba el año en 3% y ahora está en 4.2%. 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 aumentado en 2.095.012 euros, cerrando así el semestre en 5.59 millones. El número de participes en el semestre ha aumentado en 3, siendo la cifra final de 152. La rentabilidad del periodo ha sido del 1,00%, 0,90% y 1,05% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 1,00%; 0,90% y 1,05%, con una volatilidad anual del 2,50%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,78 en la clase A; 0,98, en la D; y 0,68 en la L. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,82%.

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

El fondo (clase A) se revalorizó un 1,00% % durante el semestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, 4.68%.

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 SPGB y ALD. 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 ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 0.33%. 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 (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.94 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 4.20.

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.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado se ha mostrado tranquilo en el primer semestre y de cara al segundo semestre, sobre todo tras el verano, prevemos un repunte de volatilidad en todos los activos de riesgo a modo de consolidación y según los datos macro vayan mostrando mayor debilidad.

No descartamos caídas en bolsa del -10%, ampliaciones leves en diferenciales de crédito y buen comportamiento en deuda y crédito de calidad.

El inicio del segundo semestre ha sido muy positivo y por técnico, fundamentales económicos y valoración de activos creemos que la última parte del año será de consolidación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			185	5,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				185	5,29
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	98	1,76		
XS1201001572 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.50 2025-03-18	EUR			194	5,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,76	194	5,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	1,76	379	10,83
TOTAL RENTA FIJA		98	1,76	379	10,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		98	1,76	379	10,83
IT0005493298 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2025-08-15	EUR	187	3,35	187	5,35
FR0014007TY9 - RFIIA TESORO DE FRANCI 0.00 2025-02-25	EUR			187	5,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		187	3,35	374	10,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102931594 - RFIJA CAIXABANK,S.A.[0.38] 2025-02-03	EUR	183	3,28	185	5,28
XS1385945131 - RFIJA BANQUE FEDERAL D[2.38] 2026-03-24	EUR	93	1,67	94	2,70
XS1718393439 - RFIJA NATURGY FINANCE [0.88] 2025-05-15	EUR	92	1,65	92	2,64
DE000HC80BS6 - RFIJA HAMBURG COMMERC[4.88] 2025-03-17	EUR	99	1,78		
FR0013509098 - RFIJA SOCIETE GENERALE[1.12] 2026-04-21	EUR	94	1,67		
FR001400F606 - RFIJA ARVAL SERVICE LE[4.12] 2026-04-13	EUR	198	3,54		
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE[1.75] 2025-03-17	EUR	94	1,69	94	2,70
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV[3.75] 2025-04-20	EUR	198	3,54		
XS1757394322 - RFIJA BARCLAYS BANK PL[1.38] 2026-01-24	EUR	189	3,38		
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE[0.00] 2025-12-01	EUR	86	1,53	86	2,46
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO[2.75] 2026-05-12	EUR			79	2,26
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI[1.25] 2026-06-16	EUR	188	3,35	184	5,27
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A[1.62] 2025-09-18	EUR	188	3,36	188	5,38
DE000CB0HRY3 - RFIJA COMMERZBANK AG[0.10] 2025-09-11	EUR	90	1,60	90	2,57
XS2171316859 - RFIJA DANSKE BANK A/S[0.62] 2025-05-26	EUR	92	1,65		
XS0909359332 - RFIJA BAT INTL. FINANC[2.75] 2025-03-25	EUR	194	3,47	195	5,56
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE[1.25] 2024-02-15	EUR			194	5,55
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE[3.38] 2026-04-16	EUR	97	1,73	94	2,67
XS2306220190 - RFIJA ALD SA[0.00] 2024-02-23	EUR			95	2,70
FR001400D7M0 - RFIJA ALD SA[4.75] 2025-10-13	EUR	101	1,80		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING[1.50] 2025-10-12	EUR	184	3,29	185	5,28
XS2329143510 - RFIJA MIZUHO FINANCIAL[0.18] 2026-04-13	EUR	176	3,15		
XS2051494222 - RFIJA BRITISH TELECOMM[0.50] 2025-09-12	EUR	90	1,62	91	2,59
XS2080205367 - RFIJA NATWEST GROUP PL[0.75] 2024-11-15	EUR	95	1,69	93	2,67
XS2182067350 - RFIJA SCANIA AB[2.25] 2025-06-03	EUR	190	3,40	189	5,41
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA[0.38] 2025-09-02	EUR	90	1,60	90	2,58
XS2572989650 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN[3.38] 2026-01-13	EUR	197	3,52		
AT0000A32RP0 - RFIJA HIPO VORARLBERG [4.12] 2026-02-16	EUR	98	1,76		
XS1956037684 - RFIJA FORTUM OYJ[1.62] 2026-02-27	EUR	93	1,66		
XS2491738352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER[3.12] 2025-03-28	EUR	98	1,75	98	2,79
XS2485553866 - RFIJA NATWEST MARKETS [2.00] 2025-08-27	EUR	94	1,68	94	2,70
XS2179037697 - RFIJA INTESA SANPAOLO[2.12] 2025-05-26	EUR	95	1,70		
XS1843443513 - RFIJA ALTRIA GROUP INC[1.70] 2025-06-15	EUR	94	1,68		
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA[0.81] 2026-05-09	EUR	93	1,67		
XS2028816028 - RFIJA BANCO SABADELL[0.88] 2025-07-22	EUR	183	3,27	91	2,60
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS[2.88] 2025-09-15	EUR	98	1,75	97	2,77
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AUJ[3.88] 2026-01-05	EUR	199	3,55		
XS2085608326 - RFIJA FIDELITY NATIONAL[0.62] 2025-12-03	EUR	91	1,62		
FR0014001JP1 - RFIJA BANQUE PSA FINAN[0.00] 2025-01-22	EUR	92	1,64		
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE IRE[0.00] 2025-09-06	EUR	182	3,25		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.807	85,94	2.699	77,13
XS2167007249 - RFIJA WELLS FARGO CO[1.34] 2025-05-04	EUR	97	1,74		
XS2595361978 - RFIJA AT AND T INC[3.89] 2026-03-06	EUR	100	1,79		
FR0013434776 - RFIJA BNP PARIBAS[0.50] 2025-07-15	EUR	96	1,71		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	5,24		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL RENTA FIJA		5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.287	94,53	3.074	87,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.386	96,29	3.453	98,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información