

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

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: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados fundamentalmente europeos, siendo el resto de la OCDE, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emergentes. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de entidades del área euro. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado. La exposición máxima al riesgo divisa será del 30% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 25% de la exposición total en bonos y obligaciones convertibles (activos híbridos que podrán comportarse como renta variable; en caso de conversión la gestora decidirá si vender las acciones o mantenerlas en cartera). Al menos un 75% de la exposición a renta fija estará en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo estar el resto en baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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	1,36	0,17	1,36	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,71	-0,24	0,71	-0,32

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	762.796,64	948.449,36	229	250	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	4.919,13	13.627,65	34	62	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	41.994,26	62.411,84	9	11	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	11.808	13.378	17.005	13.186
CLASE D	EUR	604	1.530	3.245	2.066
CLASE L	EUR	5.364	7.256	11.573	10.919

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15,4793	14,1053	16,8398	14,3743
CLASE D	EUR	122,8148	112,2469	134,8110	114,2416
CLASE L	EUR	127,7383	116,2557	138,4438	116,3270

(*)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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,50		0,50	0,50		0,50	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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,74	1,78	7,82	9,96	-2,63	-16,24	17,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	24-05-2023	-3,23	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-06-2023	1,60	02-06-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,77	9,97	15,12	15,42	19,24	23,13	13,81		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
INDICE	12,06	9,48	14,19	15,34	16,55	18,86	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,18	10,18	10,28	10,38	10,48	10,38	3,73		

(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)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,36	1,42	1,41	1,39	1,40

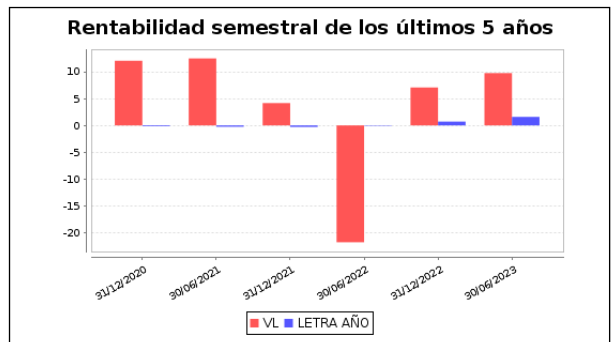
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,41	1,63	7,66	9,79	-2,78	-16,74	18,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	24-05-2023	-3,23	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-06-2023	1,60	02-06-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,77	9,97	15,12	15,42	19,24	23,14	15,19		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
INDICE	12,06	9,48	14,19	15,34	16,55	18,86	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,22	10,22	10,33	10,43	10,53	10,43	4,06		

(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)	0,98	0,49	0,50	0,52	0,51	2,03	2,01	1,99	0,39

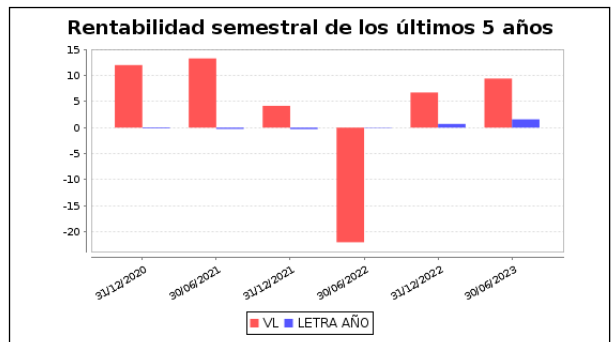
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,88	1,84	7,89	10,03	-2,57	-16,03	19,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	24-05-2023	-3,23	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	02-06-2023	1,60	02-06-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,77	9,97	15,12	15,42	19,24	23,14	15,19		
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02		
INDICE	12,06	9,48	14,19	15,34	16,55	18,86	12,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,16	10,16	10,26	10,36	10,46	10,36	4,00		

(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)	0,56	0,28	0,28	0,30	0,30	1,18	1,16	1,14	0,24

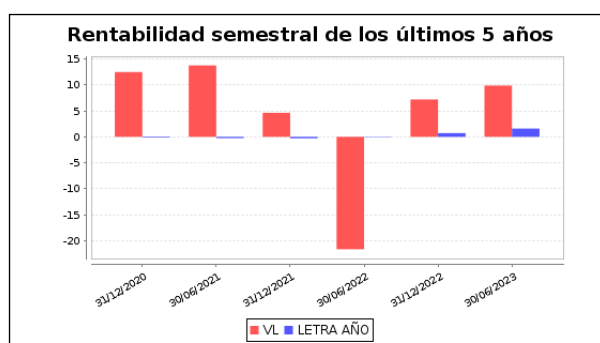
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
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	14.391	80,96	20.455	92,29
* Cartera interior	1.892	10,64	2.578	11,63
* Cartera exterior	12.489	70,26	17.876	80,65
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.653	14,92	1.436	6,48
(+/-) RESTO	732	4,12	273	1,23
TOTAL PATRIMONIO	17.776	100,00 %	22.164	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)	22.164	22.280	22.164	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,11	-7,03	-32,11	305,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,28	6,51	10,28	40,10
(+) Rendimientos de gestión	11,04	7,25	11,04	35,29
+ Intereses	0,21	-0,01	0,21	-1.681,37
+ Dividendos	1,52	1,06	1,52	27,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,19	6,03	10,19	50,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,99	0,38	-0,99	-328,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,14	0,17	-207,38
± Otros resultados	-0,04	-0,07	-0,04	-46,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,74	-0,78	-5,73
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-13,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-64,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	294,89
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	235,80
+ 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	0,02	0,01	0,02	235,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.776	22.164	17.776	

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	1.473	8,29		
TOTAL RENTA FIJA	1.473	8,29		
TOTAL RV COTIZADA	386	2,17	2.545	11,47
TOTAL RV NO COTIZADA	33	0,19	33	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	419	2,36	2.578	11,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.892	10,65	2.578	11,62
TOTAL RV COTIZADA	10.810	60,79	17.890	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE	10.810	60,79	17.890	80,76
TOTAL IIC	1.620	9,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.429	69,90	17.890	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.322	80,55	20.469	92,38

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	57	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	26	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		83	
FUT. DJ STOXX EUROPE SML 200 09/23	Futuros comprados	1.037	Inversión
DJ STOXX MID 200 EUR INDEX FUTURE	Futuros comprados	1.755	Inversión
FUT DJ STOXX 09/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	794	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FINANCIAL SERV. 09/23	Futuros comprados	1.439	Inversión
Total otros subyacentes		5025	
TOTAL OBLIGACIONES		5108	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
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 escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 9.101.512,44 euros, que suponen un 45,30% sobre el patrimonio medio del fondo en ese periodo.

Con fecha 09 de febrero de 2023 se produjo un reembolso por 908.364,89 euros en la clase L de Altair European Opportunities FI, por parte de Bankinter International Fund SICAV Cimaltair International, SICAV asesorada por la misma gestora, que supuso un 4,29% del patrimonio del fondo a esa fecha.

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 1.135.412,36 euros y suscripciones por 1.950 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 asistamos 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 European Opportunities es el fondo de bolsa europea y como tal ha tenido muy buen comportamiento dadas las alzas de los índices de forma generalizada. El fondo se centra en un enfoque top down y sobrepondera sectores como el energético desligándose así de sectores como consumo o industrial más sensibles a este ciclo económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido invertido al 100% durante el semestre para aprovechar el buen momento de la bolsa.

Durante el periodo se han sobreponderado sectores como financieros, healthcare o energía, y se ha infraponderado significativamente los sectores industrial y tecnológico.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha comportado peor que el índice de referencia (Stoxx Europe 600 Net Return), cuya rentabilidad en el semestre ha sido del 10.85%.

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

El patrimonio ha disminuido en -4.387.601 euros, cerrando así el semestre en 17.78 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 51, siendo la cifra final de 272. La rentabilidad del periodo ha sido del 9,74%, 9,41% y 9,88% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 9,74%; 9,41% y 9,88%, con una volatilidad anual del 12,60%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36 en la clase A; 1,96, en la D; y 1,12 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 0,71%.

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

El fondo (clase A) se revalorizó un 9,74% % durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, 4.68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha rotado la cartera hacia los sectores anteriormente expuestos, destacando algunas de las siguientes operaciones de compra y venta: compra de Ferrari, BNP, Air Liquide, Vinci, Bayern, Kering y Axa, y ventas de Edenred, Sartorius, Allfunds, Oci, Siemens y Kontron, entre otros.

Se han incorporado futuros de Oil & Gas y de Small y Mid caps para enriquecer la cartera, de acuerdo a la visión del equipo gestor.

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 28.87%. 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.

En cuanto a inversiones dudosas, morosas o en litigio, el valor acciones Abertis con ISIN ES0111845014 fue excluido de cotización con efectos 06/08/2018 una vez completada opa acordada entre ACS y Atlantia. Se ha dejado constancia oral y por escrito del deseo de venta a la responsable de gobierno corporativo de Abertis.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo asume un riesgo alto de bolsa al estar permanentemente invertido cerca del 100%. El fondo puede usar derivados para cubrir la cartera en algún momento, si estima que hay riesgo de asistir a un evento no descontado por el mercado, pero en la actualidad no tiene coberturas.

Se realiza un seguimiento diario de las posiciones en cartera, así como del conjunto de valores y su impacto en el liquidativo para mayor control.

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 ejerce 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	%
ES00000124P7 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2023-10-31	EUR	1.473	8,29		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.473	8,29		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.473	8,29		
TOTAL RENTA FIJA		1.473	8,29		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			181	0,81
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			464	2,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	227	1,28		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			231	1,04
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			236	1,07
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			514	2,32
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			162	0,73
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			486	2,19
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			271	1,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	159	0,89		
TOTAL RV COTIZADA		386	2,17	2.545	11,47
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	33	0,19	33	0,15
TOTAL RV NO COTIZADA		33	0,19	33	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		419	2,36	2.578	11,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.892	10,65	2.578	11,62
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR			345	1,56
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR			369	1,67
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	174	0,98	621	2,80
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	172	0,97		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	147	0,83		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	199	1,12		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	200	1,12		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	81	0,46		
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR			129	0,58
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			305	1,38
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	268	1,51		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	415	2,33		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	275	1,55		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			423	1,91
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	205	1,15	833	3,76
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			625	2,82
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR			352	1,59
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			888	4,01
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	124	0,70	436	1,97
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			1.009	4,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	171	0,96		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	76	0,43		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	551	3,10		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	152	0,85	633	2,86
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			542	2,45
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			377	1,70
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	650	3,65	1.135	5,12
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR			501	2,26
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			456	2,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	244	1,37	648	2,92
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	257	1,45		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	798	4,49		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	207	1,17		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	427	2,40		
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	137	0,77		
GB00BN75WP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	126	0,71		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	401	2,25	822	3,71
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	262	1,47		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	146	0,82		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	484	2,72	453	2,05
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	171	0,96	602	2,72
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			682	3,08
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR			323	1,46
NO0011202772 - ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK			320	1,44
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			370	1,67
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	139	0,78		
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	142	0,80		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	229	1,29		
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR			275	1,24
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR			305	1,38
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR			835	3,77
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR			294	1,32
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	65	0,36	234	1,05
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	177	1,00		
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	207	1,16		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	181	1,02		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	448	2,52		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			611	2,76
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	378	2,13		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	246	1,38		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	128	0,72		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	171	0,96		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			137	0,62
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR			591	2,67
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			226	1,02
US63253R2013 - ACCIONES NAC KAZATOMPROM JSC-GDR REGS	USD			184	0,83
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	275	1,55		
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	144	0,81		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	359	2,02		
TOTAL RV COTIZADA		10.810	60,79	17.890	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE		10.810	60,79	17.890	80,76
DE0002635307 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	1.620	9,11		
TOTAL IIC		1.620	9,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.429	69,90	17.890	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.322	80,55	20.469	92,38

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