

## ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** Deloitte, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.altairfinance.es](http://www.altairfinance.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[enriquevargas@altairfinance.es](mailto:enriquevargas@altairfinance.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Acciones y Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación, sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019  | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,25           | 0,10             | 0,67  | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30          | -0,30            | -0,33 | 0,00 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 754.109,52            | 782.215,27       | 307              | 321              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10000            | NO                    |
| CLASE D | 44.736,13             | 40.887,93        | 20               | 17               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000             | NO                    |
| CLASE L | 29.319,43             | 28.109,33        | 9                | 7                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000             | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 9.802                | 8.911          | 6.782          | 3.043          |
| CLASE D | EUR    | 4.614                | 265            |                |                |
| CLASE L | EUR    | 3.047                | 6              |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 12,9983              | 11,5977        | 12,4400        | 11,1600        |
| CLASE D | EUR    | 103,1454             | 91,5569        |                |                |
| CLASE L | EUR    | 103,9164             | 91,6541        |                |                |

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | 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       | 0,32                    | -0,01        | 0,31  | 0,93         | 1,04         | 1,97  | mixta           | 0,02                    | 0,06      | Patrimonio      |
| CLASE D |                | 0,47                    |              | 0,47  | 1,38         |              | 1,38  | patrimonio      | 0,02                    | 0,06      | Patrimonio      |
| CLASE L |                | 0,25                    |              | 0,25  | 0,75         |              | 0,75  | patrimonio      | 0,02                    | 0,06      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 12,08          | -0,15           | 1,28   | 10,82  | -14,34 | -6,77 | 11,47 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,06            | 05-08-2019 | -2,06      | 05-08-2019 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,31             | 08-08-2019 | 2,10       | 04-01-2019 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 9,31           | 9,70            | 8,27   | 9,82   | 16,13  | 11,52 | 7,62  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,14          | 13,22           | 11,06  | 12,24  | 15,73  | 13,54 | 12,77 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,19           | 0,22            | 0,15   | 0,19   | 0,39   | 0,70  | 0,59  |         |         |
| <b>INDICE</b>                                   | 11,15          | 12,15           | 10,35  | 10,93  | 15,57  | 12,46 | 8,24  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,29           | 6,29            | 6,31   | 6,33   | 6,35   | 6,35  | 2,90  |         |         |

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

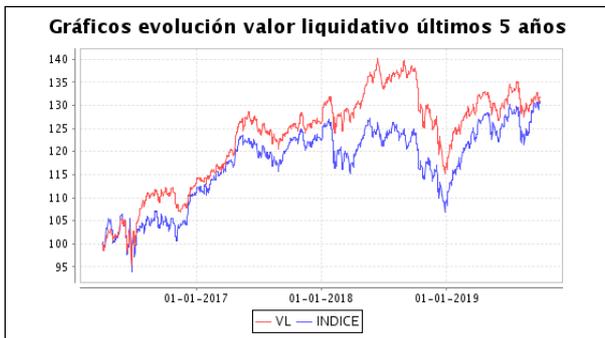
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,02           | 0,35            | 0,34   | 0,34   | 1,29   | 1,40  | 1,40 |         |         |

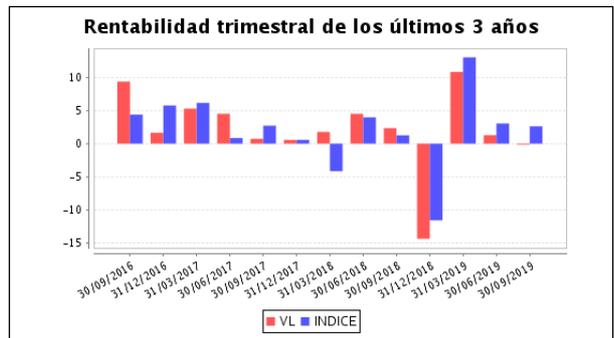
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 12,66          | -0,32           | 1,23   | 11,64  |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,27            | 05-08-2019 | -2,27      | 05-08-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,44             | 08-08-2019 | 2,10       | 04-01-2019 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 10,08          | 10,68           | 9,10   | 10,33  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,14          | 13,22           | 11,06  | 12,24  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,19           | 0,22            | 0,15   | 0,19   |        |         |         |         |         |
| INDICE                                   | 11,15          | 12,15           | 10,35  | 10,93  |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

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

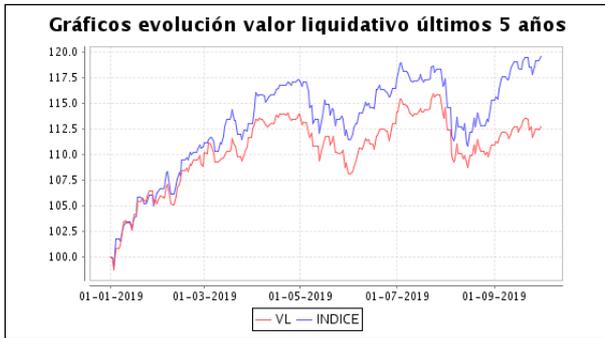
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,47           | 0,50            | 0,49   | 0,47   | 0,36   | 0,39  |         |         |         |

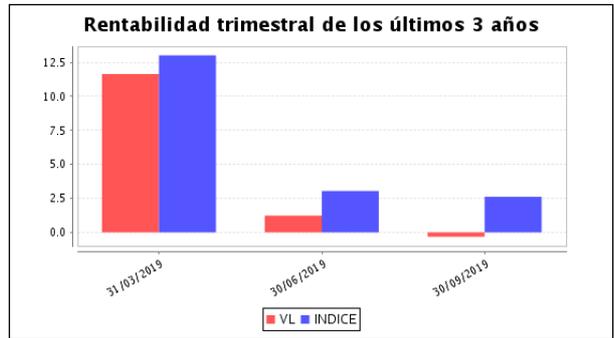
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 13,38          | -0,11           | 1,45   | 11,88  |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,27            | 05-08-2019 | -2,27      | 05-08-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,44             | 08-08-2019 | 2,10       | 04-01-2019 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 10,08          | 10,68           | 9,10   | 10,33  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,14          | 13,22           | 11,06  | 12,24  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,19           | 0,22            | 0,15   | 0,19   |        |         |         |         |         |
| INDICE                                   | 11,15          | 12,15           | 10,35  | 10,93  |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

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

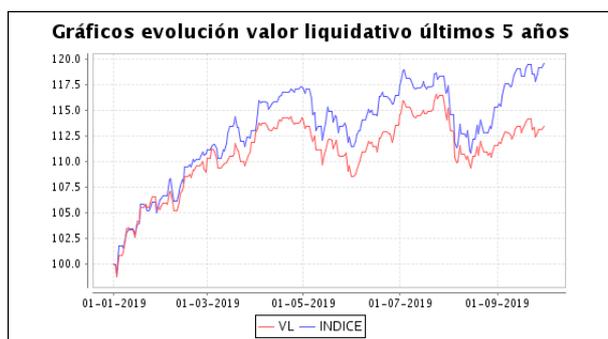
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,84           | 0,28            | 0,27   | 0,27   | 0,21   | 0,24  |         |         |         |

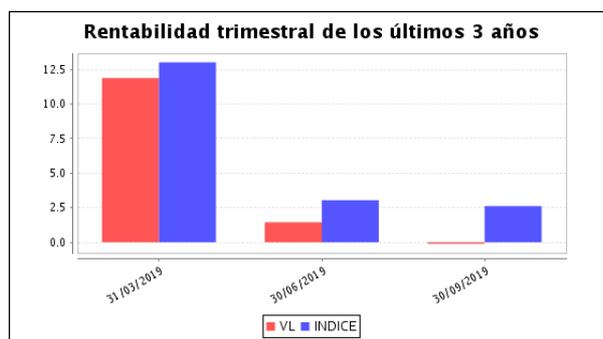
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |   |                   |                                 |
| Monetario  |   |                   |                                 |
| Renta Fija Euro  | 10.218                                  | 197               | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 56.812                                  | 717               | 1,24                            |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         |   |                   |                                 |
| Renta Variable Euro  | 17.514                                  | 336               | -0,19                           |
| Renta Variable Internacional                               |   |                   |                                 |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                 |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                 |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                 |
| Global   | 38.511                                  | 411               | 1,02                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                 |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              |   |                   |                                 |
| IIC que Replica un Índice                                |   |                   |                                 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado |   |                   |                                 |
| Total fondos   | 123.055                                 | 1.661             | 0,88                            |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 15.593             | 89,29              | 14.971               | 86,35              |
| * Cartera interior                          | 6.476              | 37,08              | 6.004                | 34,63              |
| * Cartera exterior                          | 9.117              | 52,21              | 8.967                | 51,72              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.996              | 11,43              | 2.389                | 13,78              |
| (+/-) RESTO                                 | -126               | -0,72              | -22                  | -0,13              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 17.463             | 100,00 %           | 17.338               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 17.338                       | 15.142                         | 9.181                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,91                         | 12,16                          | 45,12                     | -91,80                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,19                        | 1,61                           | 9,18                      | -112,98                                   |
| (+ ) Rendimientos de gestión                     | 0,20                         | 2,17                           | 11,12                     | -90,07                                    |
| + Intereses                                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -35,65                                    |
| + Dividendos                                     | 0,37                         | 0,87                           | 2,18                      | -53,50                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,02                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,18                        | 1,38                           | 8,50                      | -114,06                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,03                         | -0,05                          | 0,48                      | -165,21                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | 12,20                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,37                        | -0,58                          | -1,95                     | -28,70                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,34                        | -0,43                          | -1,68                     | -13,42                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | 11,35                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -19,78                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 413,27                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,12                          | -0,18                     | -97,22                                    |
| (+ ) Ingresos                                    | -0,01                        | 0,02                           | 0,01                      | -162,81                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | -0,01                        | 0,02                           | 0,01                      | -162,81                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>17.463</b>                | <b>17.338</b>                  | <b>17.463</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

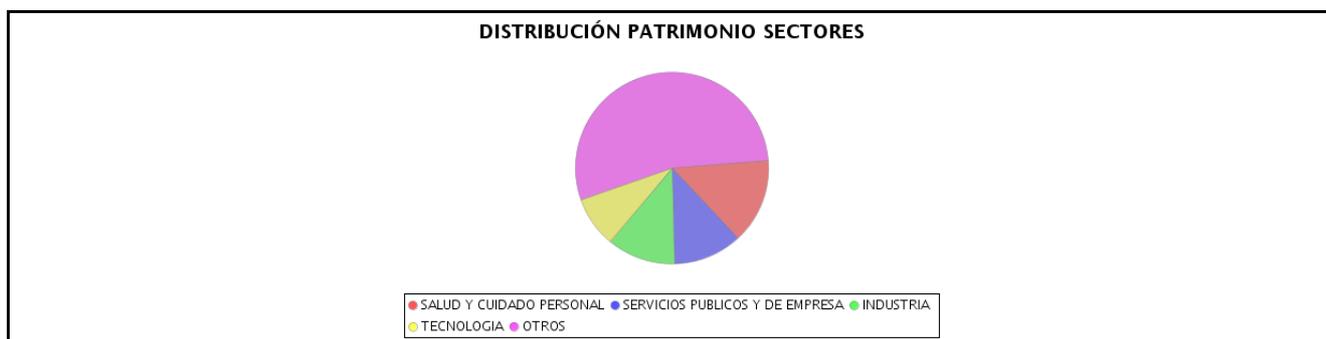
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.436            | 36,86 | 5.964            | 34,40 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                   | 40               | 0,23  | 40               | 0,23  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.476            | 37,09 | 6.004            | 34,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.476            | 37,09 | 6.004            | 34,63 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 9.117            | 52,19 | 8.960            | 51,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 9.117            | 52,19 | 8.960            | 51,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.117            | 52,19 | 8.960            | 51,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 15.593           | 89,28 | 14.964           | 86,31 |

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.059,32 - 6,05%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 332,51 - 1,9%

Efectivo por compras actuando el grupo del depositario como broker o contrapartida (miles euros):: 2.435,73 - 13,91%

Los intereses por remuneración de saldos acreedores devengados por el depositario en el periodo han sido 1.259,89 euros, a un tipo del -0,3%.

## 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.

Trimestre con una pauta estacional volátil que no decepciona. Los bonos soberanos siguen su recorrido hasta el infinito catalizados por el deterioro económico, mientras las primas de riesgo de bolsas y crédito mantienen la esperanza de que esta vez pueda ser diferente. Los banqueros centrales intentan exprimir al máximo su potencial expansivo al darse cuenta de que los indicadores adelantados nos marcan un camino hacia la recesión, o al menos cerca de ella. Y en este contexto, el mercado comete una gran falacia en su tesis de inversión: malos datos igual a bueno para el riesgo.

Abaratar el dinero puede ser interpretado como algo positivo y estimulante en el corto plazo, sin embargo, la capacidad de maniobra empieza a ser reducida y la situación estructural es demasiado frágil. Haciendo balance, tenemos más del doble de la deuda que teníamos en 2007 (240 trillones de dólares) y sin embargo crecimiento e inflación han sido moderados. Al no generar inflación para progresivamente desapalancarnos, la inyección de liquidez ha pasado de ser algo extraordinario que nos permitió salir de una crisis a convertirse en una necesidad de supervivencia para no caer en la siguiente.

Los tipos de interés de los cuales podría decirse son el termómetro de la salud económica han anticipado una recesión probablemente más fuerte de la que vendrá, y lo que nos llama la atención es que las bolsas se mantengan impasibles y se acojan a la valoración relativa como único pilar de apoyo. La inflación financiera diverge claramente de la económica, y esa brecha acabara cerrándose en una u otra dirección. Esto es, o bien la economía mejora con la consecuente subida de tipos y ajuste en valoración; o bien los activos de riesgo -algunos en máximos históricos como la bolsa americana- se ajustan a los problemas de crecimiento latentes en lo que va de año.

En el plano macroeconómico pensamos que la pérdida de dinamismo va a continuar y que el comodín monetario ha dejado de ser tan importante para los mercados. Los PMI europeos habían sucumbido, pero ahora tanto China como EEUU empiezan a dar muestras del daño que se están propiciando el uno al otro y también se muestran vulnerables. En

2016 tuvimos un amago de recesión que no terminó por concretarse, pero ahora nos enfrentamos a una serie de factores negativos endógenos -recesión industrial y cambio en dinámicas de consumo- y exógenos -Brexit y Guerra comercial- al mismo tiempo que estamos mucho más avanzados en el ciclo económico y la capacidad de estímulos es más reducida. Como no hemos tenido un pico de recuperación fuerte nuestro escenario más probable es el de una ralentización que no llegue casi ni a tocar una recesión, o si lo hace sea de forma moderada. No obstante, los mercados sí que han mostrado un comportamiento muy positivo tanto en bonos como bolsas, por tanto, aquí el ajuste puede ser algo mayor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empleamos la mayoría de nuestro tiempo en seguir los valores que tenemos en cartera y en analizar y valorar en detalle compañías potencialmente atractivas. Aunque este proceso no siempre resulta en decisiones de inversión, nos permite ir expandiendo y documentando nuestro conocimiento en industrias y compañías que en el futuro podrían pasar a formar parte de nuestra cartera a precios más adecuados. Nuestra filosofía de inversión está enfocada en invertir en compañías en las que vemos valor. Preferimos empresas de calidad, líderes en sus sectores, con buenas perspectivas a largo plazo, fuerte generación de caja y niveles conservadores de deuda. El objetivo es tener aproximadamente dos tercios de nuestra cartera en este tipo de valores. El tercio restante lo invertimos de manera más oportunista, en compañías que si bien no cumplen todos estos requisitos, ofrecen una buena relación entre el riesgo asumido y la potencial recompensa.

c) Índice de referencia.

En el periodo de referencia, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un 2,6%. En este período, la clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un -0,15%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 17,337 millones de euros a 14,463 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 336.

La rentabilidad del periodo ha sido del -0,15%; -0,32% y -0,11% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 12,08%; 12,66% y 13,38%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,35% en la clase A, 0,50% en la clase D y de un 0,28% en la clase L, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del 0,88% frente al -0,19% del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, hemos salido de varias compañías industriales, ante el empeoramiento de perspectivas, y también de Philip Morris, ya que perdimos la confianza en el equipo gestor por el intento de fusión con Altria. Hemos invertido en empresas cuyas valoraciones nos resultaban atractivas y en las que a la vez esperamos un cambio de tendencia. Estas incluyen: Elis, Osram Licht, Repsol, BME, SAP y Ubisoft.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se acaba el periodo sin exposición a instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 9,31% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 11,15% en el mismo periodo.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gestora ejercita los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos gestionados tienen posiciones conjuntas superiores al 1% de los derechos de voto de la emisora y una antigüedad

superior a un año. Adicionalmente se ejerce el derecho de asistencia en aquellas juntas que prevean prima de asistencia. Estas circunstancias no han ocurrido en ninguna de las posiciones del fondo durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La guerra comercial entre EE.UU. y China sigue siendo un motivo de preocupación por su impacto en el comercio mundial y por extensión sobre el negocio de compañías europeas. Además EE.UU. ha impuesto recientemente aranceles a la Unión Europea, por las ayudas a Airbus. En este sentido España ha sido uno de los países más perjudicados.

A nivel político el cambio de gobierno en Italia desactiva, al menos temporalmente, uno de los frentes abiertos de la Unión Europea. Sin embargo, esto lo compensa con creces todo lo que rodea al Brexit, incluida una posible salida no negociada del Reino Unido de la UE y la crisis constitucional que el actual gobierno británico ha causado en el país. Además, las tensiones políticas continúan cociéndose a fuego lento en otros muchos países europeos (Alemania, España, Francia, Italia, etc.), con el denominador común del populismo. Fuera de Europa la situación no es mejor como muestra: 1) el posible proceso de destitución del presidente Trump en EE.UU.; 2) las protestas de la población en países de América del Sur o en Hong Kong; 3) la tensión creciente en Oriente Medio y el Golfo Pérsico; 4) el grave deterioro de las relaciones entre Corea del Sur y Japón, etc. Seguiremos aplicando nuestra filosofía de inversión enfocada en invertir en compañías en las que vemos valor.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA               | EUR    | 465              | 2,66         | 515              | 2,97         |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    | 536              | 3,07         | 529              | 3,05         |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    | 268              | 1,54         | 258              | 1,49         |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA           | EUR    | 355              | 2,03         | 445              | 2,57         |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA           | EUR    | 401              | 2,30         | 425              | 2,45         |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA  | EUR    | 301              | 1,73         |                  |              |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA                      | EUR    | 134              | 0,76         | 144              | 0,83         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 402              | 2,30         | 431              | 2,48         |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA                      | EUR    | 532              | 3,05         | 568              | 3,28         |
| ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA     | EUR    | 602              | 3,45         | 585              | 3,37         |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD       | EUR    |                  |              | 182              | 1,05         |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA   | EUR    | 424              | 2,43         | 398              | 2,30         |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU             | EUR    | 503              | 2,88         | 432              | 2,49         |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS | EUR    | 595              | 3,41         | 568              | 3,28         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 358              | 2,05         |                  |              |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA              | EUR    | 559              | 3,20         | 485              | 2,79         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>6.436</b>     | <b>36,86</b> | <b>5.964</b>     | <b>34,40</b> |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS        | EUR    | 40               | 0,23         | 40               | 0,23         |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                             |        | <b>40</b>        | <b>0,23</b>  | <b>40</b>        | <b>0,23</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>6.476</b>     | <b>37,09</b> | <b>6.004</b>     | <b>34,63</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>6.476</b>     | <b>37,09</b> | <b>6.004</b>     | <b>34,63</b> |
| DE000A0D9P70 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)          | EUR    | 366              | 2,09         | 314              | 1,81         |
| GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE              | GBP    | 437              | 2,50         | 501              | 2,89         |
| GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC                       | GBP    | 513              | 2,94         | 392              | 2,26         |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC | USD    |                  |              | 359              | 2,07         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)       | EUR    | 636              | 3,64         | 441              | 2,54         |
| FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA                     | EUR    | 292              | 1,67         | 400              | 2,31         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING                   | CHF    | 549              | 3,14         | 508              | 2,93         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC             | USD    | 198              | 1,13         | 209              | 1,21         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 472              | 2,70         | 448              | 2,59         |
| DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG             | EUR    | 110              | 0,63         | 119              | 0,69         |
| FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE                   | EUR    | 461              | 2,64         | 425              | 2,45         |
| DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE                       | EUR    | 458              | 2,62         | 555              | 3,20         |
| SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS                          | SEK    | 553              | 3,17         | 517              | 2,98         |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG              | EUR    | 559              | 3,20         | 485              | 2,80         |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0010908533 - ACCIONES EDENRED                      | EUR    | 520              | 2,98         | 418              | 2,41         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG                       | EUR    | 334              | 1,92         |                  |              |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                       | EUR    | 270              | 1,54         | 301              | 1,73         |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD                      | CHF    |                  |              | 303              | 1,75         |
| DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S              | DKK    | 95               | 0,55         | 85               | 0,49         |
| GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GBP    | 540              | 3,09         | 365              | 2,11         |
| FR0000054470 - ACCIONES UBI Soft                     | EUR    | 332              | 1,90         |                  |              |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA                  | EUR    | 182              | 1,04         | 371              | 2,14         |
| LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA                  | EUR    | 337              | 1,93         | 388              | 2,24         |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS                     | CHF    | 414              | 2,37         | 225              | 1,30         |
| FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN          | EUR    |                  |              | 307              | 1,77         |
| SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB                   | SEK    |                  |              | 522              | 3,01         |
| FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA                      | EUR    | 490              | 2,80         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | <b>9.117</b>     | <b>52,19</b> | <b>8.960</b>     | <b>51,68</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>9.117</b>     | <b>52,19</b> | <b>8.960</b>     | <b>51,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | <b>9.117</b>     | <b>52,19</b> | <b>8.960</b>     | <b>51,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>15.593</b>    | <b>89,28</b> | <b>14.964</b>    | <b>86,31</b> |

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