

## ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** 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	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	0,00	-0,34	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	782.215,27	768.334,08	321	370	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	40.887,93	2.893,09	17	4	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	28.109,33	60,96	7	2	EUR	0,00	0,00	1000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	10.183	8.911	6.782	3.043
CLASE D	EUR	4.231	265		
CLASE L	EUR	2.924	6		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	13,0175	11,5977	12,4400	11,1600
CLASE D	EUR	103,4789	91,5569		
CLASE L	EUR	104,0292	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	0,62	1,05	1,67	0,62	1,05	1,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,91		0,91	0,91		0,91	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,49		0,49	0,49		0,49	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,24	1,28	10,82	-14,34	2,34	-6,77	11,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,38	29-05-2019	-1,38	29-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,05	18-06-2019	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>	9,10	8,27	9,82	16,13	6,89	11,52	7,62		
<b>Ibex-35</b>	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59		
<b>INDICE</b>	10,63	10,35	10,93	15,57	8,31	12,46	8,24		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,31	6,31	6,33	6,35	2,82	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.

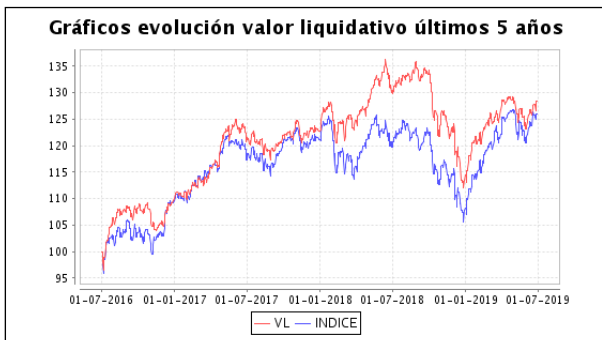
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	1,29	0,01	1,40	1,40		

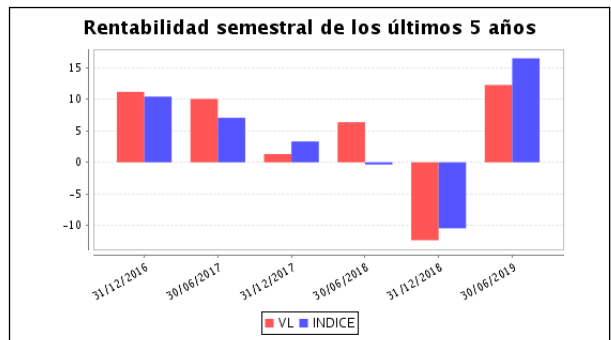
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,02	1,23	11,64		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	29-05-2019	-1,52	29-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	18-06-2019	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	9,76	9,10	10,33		0,00				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19		0,00				
INDICE	10,63	10,35	10,93		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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.

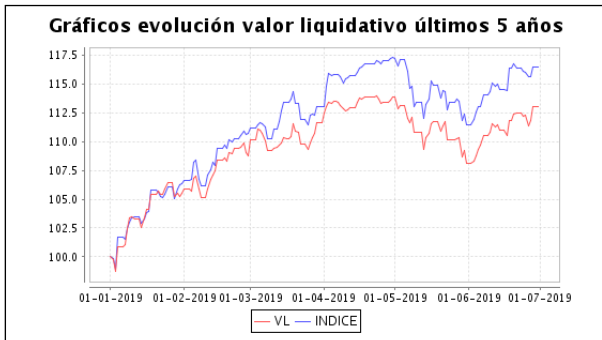
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,97	0,49	0,47	0,36	0,00	0,39			

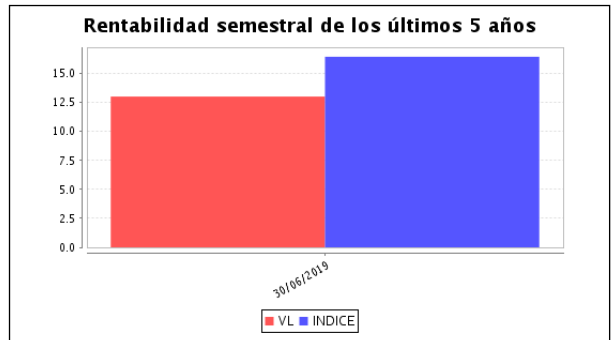
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,50	1,45	11,88		0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	29-05-2019	-1,51	29-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	18-06-2019	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	9,76	9,10	10,33		0,00				
Ibex-35	11,62	11,06	12,24		0,00				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19		0,00				
INDICE	10,63	10,35	10,93		0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)					0,00				

(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.

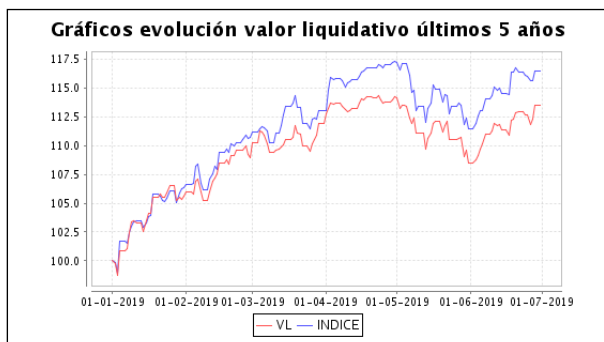


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,27	0,27	0,21	0,00	0,24			

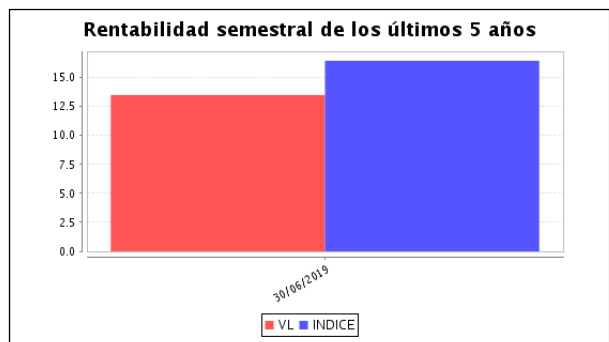
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	54.828	758	6,28
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	14.119	345	12,52
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.291	443	8,31
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	105.238	1.546	7,82

\*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	14.971	86,35	7.634	83,15
* Cartera interior	6.004	34,63	4.644	50,58
* Cartera exterior	8.967	51,72	2.989	32,56
* 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)	2.389	13,78	1.350	14,70
(+/-) RESTO	-22	-0,13	197	2,15
TOTAL PATRIMONIO	17.338	100,00 %	9.181	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)	9.181	10.866	9.181	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,61	-2,68	47,61	-2.429,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,15	-12,97	10,15	-202,71
(+ ) Rendimientos de gestión	11,77	-12,70	11,77	-221,66
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	3,21
+ Dividendos	1,90	0,55	1,90	353,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,39	-12,07	9,39	-202,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	-1,14	0,49	-156,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-185,62
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-0,28	-1,64	679,67
- Comisión de gestión	-1,40	-0,22	-1,40	750,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	24,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-38,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-72,35
- Otros gastos repercutidos	-0,19	0,03	-0,19	-943,53
(+ ) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ 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	0,03	0,00	0,03	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.338</b>	<b>9.181</b>	<b>17.338</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

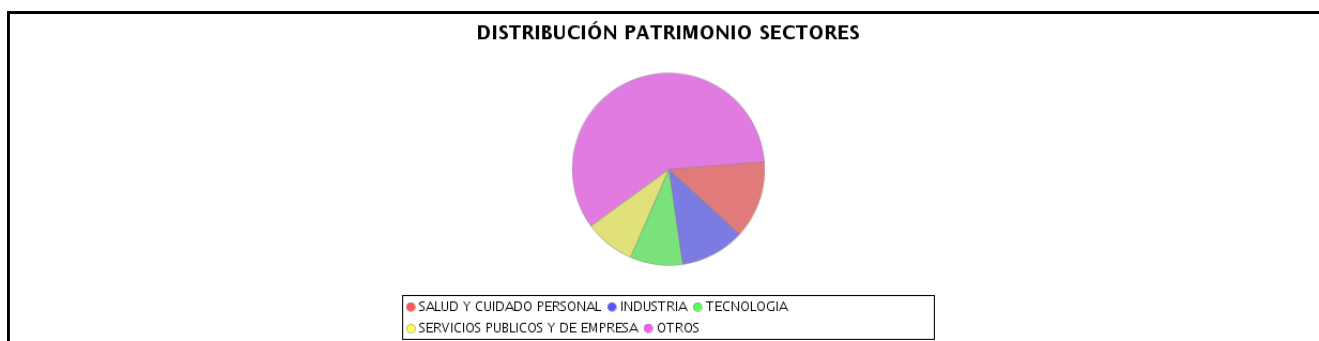
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.964	34,40	4.644	50,59
TOTAL RV NO COTIZADA	40	0,23		
TOTAL RENTA VARIABLE	6.004	34,63	4.644	50,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.004	34,63	4.644	50,59
TOTAL RV COTIZADA	8.960	51,68	2.989	32,57
TOTAL RENTA VARIABLE	8.960	51,68	2.989	32,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.960	51,68	2.989	32,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.964	86,31	7.634	83,16

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
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	880	Inversión
Total otros subyacentes		880	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>880</b>	

### 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

--

Se modifica la definición del colectivo de inversores al que se dirige la CLASE L.  
Se comunica el nombramiento del nuevo auditor Deloitte S.L. para los ejercicios 2018, 2019 y 2020.

## 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 759,42 - 5,38%  
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 3.940,83 - 27,91%  
Efectivo por compras actuando el grupo del depositario como broker o contrapartida millones euros: 10.242,37 - 72,55%

## 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.

Durante el trimestre los mercados han estado dubitativos en abril, con una fuerte corrección en mayo y una recuperación al alza en junio. Durante la última parte del trimestre quedó claro que tanto los bancos centrales de Estados Unidos como el de la zona Euro apuestan por políticas monetarias expansivas, lo que ha impulsado las bolsas. A esto se une una relajación de las tensiones comerciales China-Estados Unidos tras la reunión del G-20, y a nivel europeo una actitud menos combativa por parte del gobierno italiano respecto a su presupuesto.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, hemos dado una orientación más conservadora a la cartera. Por ejemplo, se ha reducido fuertemente la exposición al sector químico (venta de dos posiciones y reducción de la participación en una tercera), y también ha disminuido el nivel de inversión en algunas compañías industriales, concentrando las inversiones en aquellas en las que se tiene mayor convicción. Por otra parte, se ha aumentado la exposición en los sectores de alimentación y tabaco y de salud. Se continúa apostando por compañías que son líderes en sus sectores y cuyas valoraciones están a niveles considerados atractivos.

#### c) Índice de referencia.

En el primer semestre del año, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un 16,5%. En este período, la

clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un 12,3%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 9.181 millones de euros a 17,337 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 355.

La rentabilidad del periodo ha sido del 12,242%; 13,02% y 13,50% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 12,242%; 13,02% y 13,50%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,68% en la clase A, 0,97% en la clase D y de un 0,55% 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 7,42% frente al 12,52% del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre el fondo ha iniciado 12 nuevas posiciones, siendo las cuatro mayores aquellas en Nordex, Loomis, Sandvik y Sage Group.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se acaba el periodo con una exposición de 880 miles de euros al futuro Eurostoxx 600 como estrategia de inversión.

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 9,10% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 10,63% 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.

Las bolsas se deberían seguir beneficiando de las expectativas de una política monetaria expansionista, reforzada por el nombramiento de Christine Lagarde como sucesora de Mario Draghi al frente del BCE. También debería ser positiva la relajación de las tensiones comerciales EE.UU.-China y la postura menos combativa de Italia respecto al déficit. Las mayores amenazas se concentran en un posible Brexit duro y, de manera menos concreta, en la incertidumbre política de muchos países de Europa, más allá de Italia. La característica común es la debilidad política de muchos gobiernos: Reino Unido -mayoría exigua del partido conservador a expensas de los regionalistas norirlandeses-, Alemania -posible rotura de la coalición de gobierno tras la elección de un nuevo líder en el partido socialista SPD, Francia -impacto del movimiento de los chalecos amarillos-, España -dificultad para formar gobierno-, o Bélgica -de nuevo dificultad para formar un nuevo ejecutivo-. Esta debilidad política de muchos gobiernos y el auge de partidos populistas llevan a una

situación de incertidumbre en la que es difícil adivinar el resultado final, aunque creemos que el impacto a corto plazo será limitado.

Hemos comenzado el tercer trimestre con un alto grado de inversión en el fondo, aunque esperamos reducir exposición de cara a los resultados empresariales del segundo trimestre, muchos de los cuales se publican a finales de julio, ya que pueden surgir oportunidades de inversión atractivas. Somos cautos sobre los sectores más cíclicos de la economía, pero esto ya está reflejado en las valoraciones. Al mismo tiempo esperamos una recuperación de aquellas empresas en sectores como el de servicios o el de tabaco, que consideramos menos expuestas al ciclo económico. Grosso modo podemos decir que nuestra cartera se divide a partes iguales entre compañías defensivas, compañías de servicios y tecnología, y compañías cíclicas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	258	1,49	227	2,48
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	529	3,05	466	5,08
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	398	2,30	269	2,93
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	515	2,97	316	3,44
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR			210	2,29
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			232	2,53
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	445	2,57	425	4,63
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR			382	4,16
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR			100	1,09
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			93	1,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	425	2,45	321	3,49
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	144	0,83	128	1,40
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	568	3,28	399	4,34
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	431	2,48	330	3,59
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	182	1,05		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	585	3,37		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	432	2,49		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	568	3,28	365	3,98
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR			114	1,24
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	485	2,79	267	2,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.964</b>	<b>34,40</b>	<b>4.644</b>	<b>50,59</b>
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	40	0,23		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>40</b>	<b>0,23</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.004</b>	<b>34,63</b>	<b>4.644</b>	<b>50,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.004</b>	<b>34,63</b>	<b>4.644</b>	<b>50,59</b>
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	392	2,26		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	359	2,07	192	2,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	441	2,54		
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR	400	2,31	190	2,07
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	371	2,14	195	2,13
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV	EUR			90	0,98
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	418	2,41	194	2,12
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR			32	0,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	508	2,93	206	2,25
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	425	2,45		
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	555	3,20		
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD			48	0,53
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	485	2,80	197	2,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	448	2,59	220	2,39
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	119	0,69	72	0,78
SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS	SEK	517	2,98		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	209	1,21	62	0,68
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	301	1,73	329	3,58
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	85	0,49	65	0,71
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	314	1,81	174	1,90
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	501	2,89		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	303	1,75	159	1,73
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	388	2,24		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	225	1,30		
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	365	2,11		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	307	1,77	216	2,36
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	522	3,01		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP			34	0,37
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR			147	1,60
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF			25	0,27
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD			45	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			96	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.960	51,68	2.989	32,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.960	51,68	2.989	32,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.960	51,68	2.989	32,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.964	86,31	7.634	83,16

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