

## ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI.

Nº Registro CNMV: 4801

**Informe** Trimestral del Tercer trimestre de 2022

**Gestora:** ALTAIR FINANCE ASSET  
MANAGEMENT SGIIC SA

**Grupo Gestora:** ALTAIR FINANCE  
ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ SERRANO, 30 2ºD 28001 - MADRID (MADRID), o mediante correo electrónico en [asungonzalez@altairfinance.es](mailto:asungonzalez@altairfinance.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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/ SERRANO, 30 2ºD 28001 - MADRID (MADRID)

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 03-10-2014

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

#### Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

#### Operativa en instrumentos derivados

II0004801

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,35	1,75	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,44	-0,35	-0,46

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	163.121,78	173.982,01	111	116	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	17.530,95	17.651,24	33	36	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	9.546,00	9.546,00	4	4	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	EUR	1.441	1.175	3.530	5.475
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	EUR	1.468	1.483	2.881	2.650
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	EUR	809	2.621	5.828	1.864

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	EUR	8,8344	9,9488	10,0132	10,0280
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	EUR	83,7178	94,4188	95,2206	95,5522
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	EUR	84,7252	95,3407	95,8623	95,9080

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	0,15	0,00	0,15	0,44	0,00	0,44	Patrimonio	al fondo
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	0,20		0,20	0,59		0,59	Patrimonio	al fondo
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	0,13		0,13	0,36		0,36	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	0,02	0,06	Patrimonio
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	0,02	0,06	Patrimonio
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	0,02	0,06	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,17	-1,17	-7,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,79	01-07-2022				

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,20	5,13						
Ibex-35		16,45	19,64						
Letra Tesoro 1 año		0,05	0,03						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

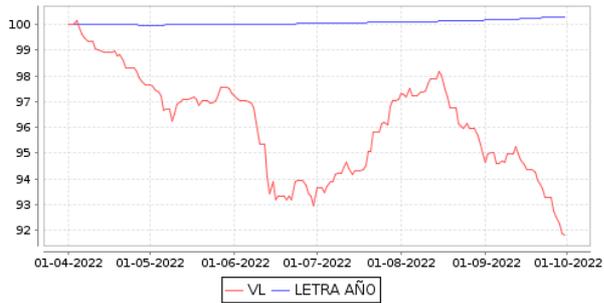
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

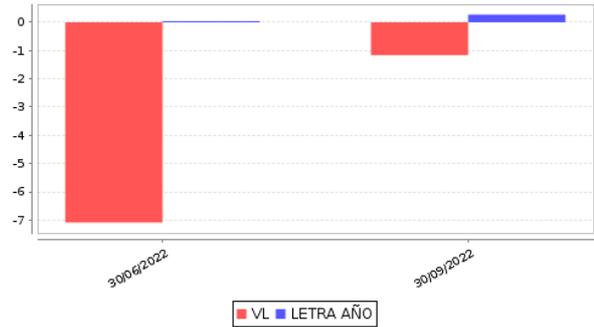
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,61	0,21	0,20	0,21	0,15	0,54	0,53	0,64	0,88

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,26	-1,22	-7,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,79	01-07-2022				

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,20	5,13						
Ibex-35		16,45	19,64						
Letra Tesoro 1 año		0,05	0,03						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

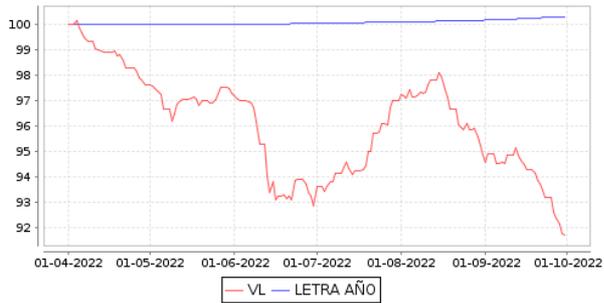
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

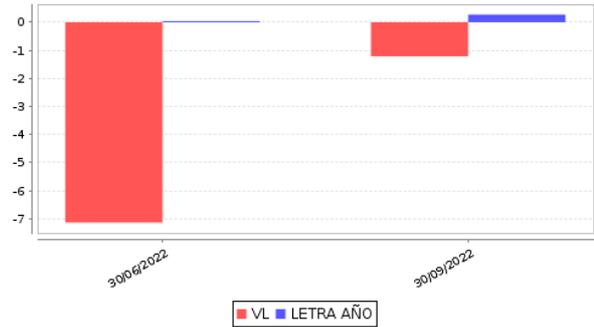
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,76	0,26	0,24	0,26	0,20	0,74	0,73	0,78	

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,13	-1,14	-7,06						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	22-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,79	01-07-2022				

(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 periodo.

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,20	5,13						
Ibex-35		16,45	19,64						
Letra Tesoro 1 año		0,05	0,03						
VaR histórico(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

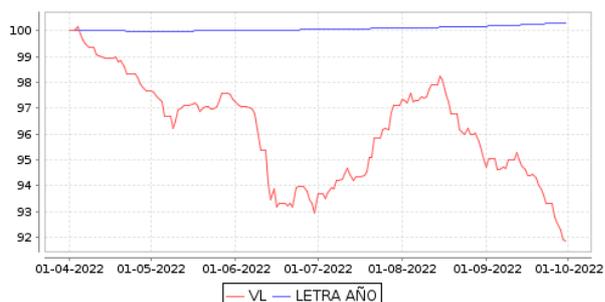
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

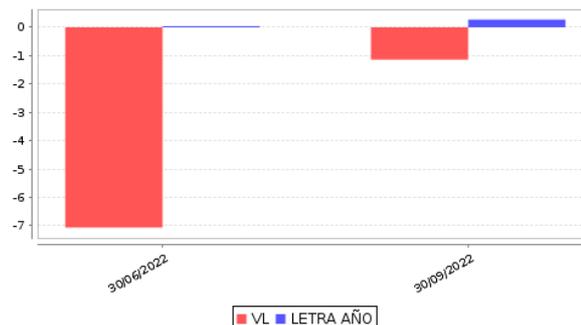
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,53	0,18	0,17	0,18	0,12	0,44	0,43	0,48	

(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.

**Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Mixta Internacional	45.383	463	-2,52
Renta Variable Euro	22.989	337	-2,62
Retorno Absoluto	3.885	148	-1,18
Global	37.802	321	-2,79
Total	110.059	1.269	-2,59

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.504	94,26	3.922	101,36
* Cartera interior	524	14,09	540	13,97
* Cartera exterior	2.944	79,18	3.353	86,65
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,99	29	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	234	6,31	270	6,97
(+/-) RESTO	-21	-0,57	-322	-8,33
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3.718</b>	<b>100,00</b>	<b>3.869</b>	<b>100,00</b>

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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>3.869</b>	<b>5.192</b>	<b>5.280</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,81	-19,58	-21,44	-88,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,10	-7,28	-12,15	-88,12
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,88	-7,07	-11,52	-90,23
+ Intereses	0,66	0,51	1,31	1,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,35	-7,65	-12,86	-86,10
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,05	-0,06	-466,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,02	0,10	32,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,63	-14,92
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,46	-17,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-20,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	7,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,05	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>3.718</b>	<b>3.869</b>	<b>3.718</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

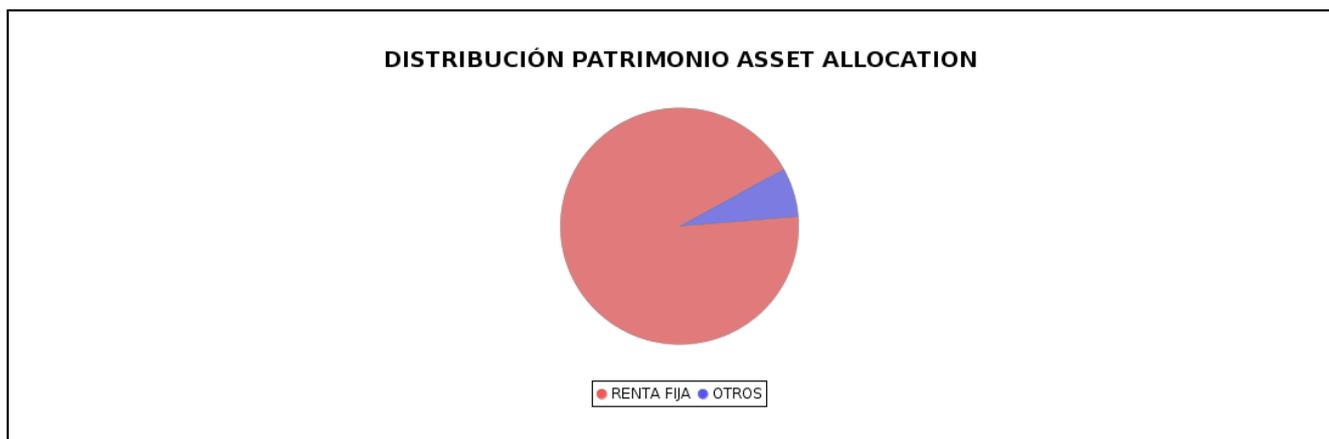
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		524	14,10	540	13,96
RENTA FIJA COTIZADA		524	14,10	540	13,96
RENTA FIJA		524	14,10	540	13,96
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		524	14,10	540	13,96
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.944	79,17	3.363	86,92
RENTA FIJA COTIZADA		2.944	79,17	3.363	86,92
RENTA FIJA		2.944	79,17	3.363	86,92
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.944	79,17	3.363	86,92
INVERSIONES FINANCIERAS		3.468	93,27	3.904	100,88

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABANCA 0.5 08/09/2027 EUR	Ventas al contado	164	Inversión
BNP PARIBAS 01/10/2026	Ventas al contado	93	Inversión
VOLKSWAGEN INTL FIN NV PERP 4.375	Ventas al contado	78	Inversión
RCI BANQUE 1.625 26/05/2026	Ventas al contado	88	Inversión
UNICREDIT SPA 1.25 16/06/26	Ventas al contado	91	Inversión
CAIXABANK 1.125 12/11/2026	Ventas al contado	86	Inversión
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.375 20/07/26	Ventas al contado	87	Inversión
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875 16/05/27	Ventas al contado	155	Inversión
TEOLLISUUDEN VOIMA 2.625 31/12/26	Ventas al contado	90	Inversión
CELLNEX FINANCE CO 2.25 12/04/2026	Ventas al contado	90	Inversión
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT 1.75 30/11/26	Ventas al contado	162	Inversión
WEBUILD SPA 3.875 28/07/2026	Ventas al contado	78	Inversión
PEMEX MASTER 5.50 24/02/25 (EUR)	Ventas al contado	97	Inversión
BANKINTER SA 0.875 08/07/26 (EUR)	Ventas al contado	86	Inversión
ERSTE GROUP BANK 4.25 PERPETUAL	Ventas al contado	144	Inversión
EURONET WORLDWIDE INC 1.375 22/05/26	Ventas al contado	85	Inversión
CREDIT SUISSE GROUP AG 3.25 02/04/2026	Ventas al contado	94	Inversión
ERSTE GROUP BANK 4.00 07/06/2033	Ventas al contado	89	Inversión
RYANAIR DAC 0.875 25/05/2026	Ventas al contado	174	Inversión
TEVA PHARM FNC NL II 6.00 31/01/25	Ventas al contado	195	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.226	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.226	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que sea prueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva. La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea)."

Durante el trimestre se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 29,957.24 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre del año se salda negativo para los mercados a pesar del intento de rebote durante los meses de julio y parte de agosto. Septiembre registra un fuerte sell off en bonos que termina por afectar a las bolsas.

El encuentro de Jackson Hole dejó pistas de un tono agresivo en los bancos centrales para su primera reunión tras el verano y efectivamente, así fue. Tanto el BCE como la FED subieron tipos de interés en 0.75% y elevaron las proyecciones de subidas para finales de año y principios del año que viene.

El mercado ha ido descontando un camino más agresivo en la senda de subidas de tipos ocasionando caídas bruscas en bonos y por efecto arrastre en las bolsas. Está siendo un año muy negativo por la elevada correlación entre distintas categorías de activos, donde solo el dólar y algunas materias primas se están salvando.

La economía ha seguido ofreciendo datos adelantados débiles, pero un mercado laboral muy robusto con una situación de pleno empleo.

Las empresas siguen ganando dinero, aunque las expectativas de cara al año que viene se empiezan a revisar fuertemente a la baja.

Se espera un frenazo en el crecimiento, pero todavía es difícil cuantificar el impacto, y saber si tendremos una recesión global o solo localizada en algunos países.

Las entidades monetarias han dejado clara su postura, se prioriza frenar la inflación al crecimiento, y así de esta forma evitar el mal mayor que sería entrar en una espiral inflacionista.

La duda es si estaremos ante un soft landing (aterrizaje suave) o veremos una recesión en 2023. Los últimos datos indican que Reino Unido y Alemania ya podrían enfrentarse a una pérdida de crecimiento durante los próximos meses, y la expectativa del PIB mundial se ha rebajado desde el 3% al 2% para el año que viene.

Las incertidumbres económicas y los altos tipos de interés son dos enemigos de los mercados tanto deuda de gobierno, crédito como la renta variable. Después de fuertes caídas queda preguntarse cuanto está ya descontado en los precios. En nuestra opinión la renta fija empieza a cotizar niveles atractivos después de una década debido al repricing tan fuerte que ha supuesto la inflación. Por su parte las bolsas seguirán teniendo volatilidad y presión bajista hasta que haya más claridad sobre qué pasa con la inflación, que parece hemos hecho pico, pero todavía no vemos cesiones significativas.

En cuanto a la situación geopolítica la guerra ya no domina tanto las portadas, pero seguirá siendo un catalizador importante si tenemos alguna novedad de aquí a final de año, esperemos en el buen sentido. Por ahora se mantiene la presión en los mercados energéticos sobre todo el gasístico.

Altair Retorno Absoluto, deja a un lado la estrategia de opciones y arbitrajes en bonos, y centra su estrategia en los mercados de crédito, siendo la cartera de renta fija el motor de rentabilidad /riesgo del vehículo.

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

10004801

Hemos mantenido una inversión en Renta fija en prácticamente la totalidad del fondo. La duración y rentabilidad durante el trimestre se han mantenido en 3 y 6% respectivamente. La exposición a high yield ha sido del 20% y no ha tenido exposición a divisas.

La exposición a bolsa osciló del 5% a principios de julio hasta el 0% aprovechando el rebote del mercado en verano.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio ha disminuido en -151.703 euros, cerrando así el trimestre en 3,72 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 8, siendo la cifra final de 148. La rentabilidad del periodo ha sido del -8,17%, -8,26% y -8,13% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -8,17%; -8,26% y -8,13%, con una volatilidad anual del 4,59%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,81 en la clase A; 1,01, en la D; y 0,71 en la L. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,07%.

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

El fondo (clase A) se depreció un -8,17% % durante el trimestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, -15,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han vendido posiciones de Volkswagen, CAF y Fresenius por simple ajuste de reembolsos del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 0.72%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para el fondo con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/09/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.00 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 6.00.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo asume principalmente riesgo de tipos de interés y de crédito al estar invertido en su mayoría en renta fija. La duración actual es de 3 por tanto su riesgo deriva de la fluctuación de los spreads, y los tipos en los nombres y vencimientos en los que se invierte.

En el trimestre se deshacen las posiciones en renta variable por lo que el fondo no asume riesgo direccional en este mercado.

En el trimestre las pérdidas han sido provocadas por el ajuste en tipos de interés y spreads de crédito, llevándose la TIR del fondo hasta el 6%. Desde estos niveles y sin riesgo a bolsa, pensamos que el riesgo del producto es cada vez más limitado.

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.

Hay un sentimiento muy negativo y ello podría llevarnos a un rebote táctico en el último trimestre, pero la tendencia por ahora es negativa para bolsas y bonos. Tenemos que ver dos cosas para que el sentimiento a nivel estratégico mejore: que la inflación empiece a caer (Desinflación) y que los tipos de interés se establezcan. Si vemos esto, aunque los datos de crecimiento y los beneficios empresariales caigan el mercado tendrá un buen comportamiento, si por el contrario se mantiene la tensión en la inflación y los bonos el deterioro económico puede ser mayor y el mercado podría seguir nervioso.

Las valoraciones en Europa muestran mejor punto de entrada tanto en crédito como Renta variable, sin embargo, en EE. UU. la deuda del estado está en niveles más altos y adecuados al contexto de inflación.

En general esperamos una mejora sustancial del comportamiento a corto plazo y a partir de ahí dependerá mucho de las variables macroeconómicas, la actitud de los banqueros centrales y la capacidad de resiliencia de las empresas. En cualquier caso, estamos en un mercado más disperso e incierto que los últimos años y por tanto habrá más volatilidad.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información  
110004801

