

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Segundo semestre 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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.altairfinance.es.

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

Dirección

C/ SERRANO, 30 2ºD 28001 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

asungonzalez@altairfinance.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19-02-2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión:

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

La exposición máxima al riesgo divisa será del 30% de la exposición total.

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

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,17	0,38	0,57	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,40	-0,32	-0,36

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	948.449,36	1.033.839,34	250	268	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	13.627,65	16.822,57	62	68	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	62.411,84	63.534,77	11	11	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	EUR	13.378	17.005	13.186	10.835
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	1.530	3.245	2.066	1.262
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	7.256	11.573	10.919	6.327

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	EUR	14,1053	16,8398	14,3743	13,9691
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	112,2469	134,8110	114,2416	111,3872
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	116,2557	138,4438	116,3270	112,4605

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 EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,63	0,00	0,63	1,24	0,00	1,24	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,93		0,93	1,85		1,85	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,50		0,50	1,00		1,00	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,04	0,07	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,04	0,07	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,04	0,07	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 EUROPEAN OPPORTUNITIES 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	-16,24	9,96	-2,63	-12,58	-10,51	17,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	15-12-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,30	04-10-2022	5,91	09-03-2022		

(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	23,13	15,42	19,24	23,61	31,44	13,81			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02			
INDICE	18,86	15,34	16,55	19,06	23,62	12,26			
VaR histórico(iii)	10,38	10,38	10,48	10,58	7,12	3,73			

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

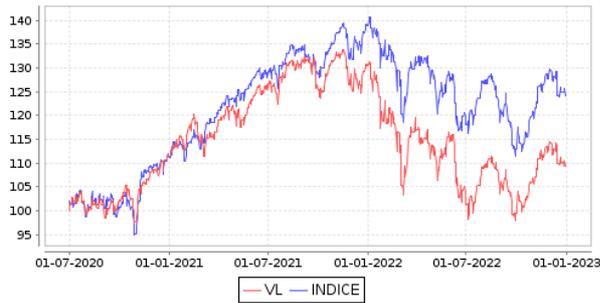
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

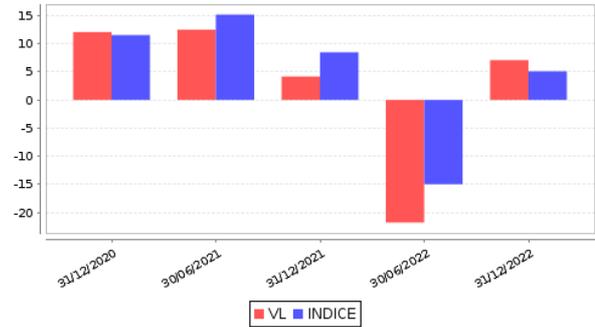
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,42	0,36	0,36	0,36	0,34	1,41	1,39	1,36	1,40

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES 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	-16,74	9,79	-2,78	-12,71	-10,64	18,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	15-12-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,30	04-10-2022	5,91	09-03-2022		

(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	23,14	15,42	19,24	23,61	31,45	15,19			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02			
INDICE	18,86	15,34	16,55	19,06	23,62	12,26			
VaR histórico(iii)	10,43	10,43	10,53	10,63	7,24	4,06			

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

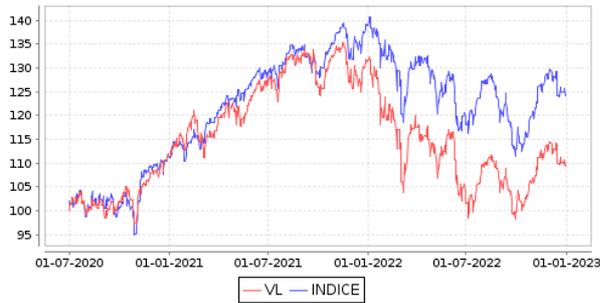
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

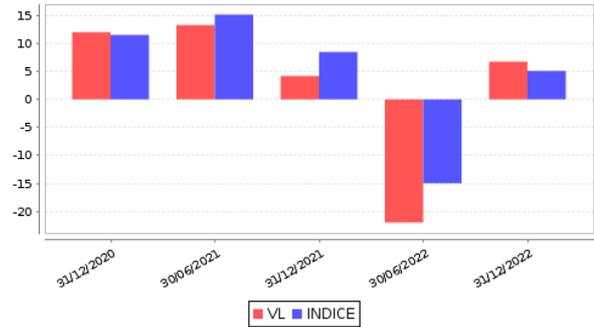
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
2,03	0,52	0,51	0,51	0,50	2,01	1,99	1,96	

(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 semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES 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	-16,03	10,03	-2,57	-12,52	-10,45	19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	15-12-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,30	04-10-2022	5,91	09-03-2022		

(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	23,14	15,42	19,24	23,61	31,45	15,19			
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02			
INDICE	18,86	15,34	16,55	19,06	23,62	12,26			
VaR histórico(iii)	10,36	10,36	10,46	10,57	7,18	4,00			

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

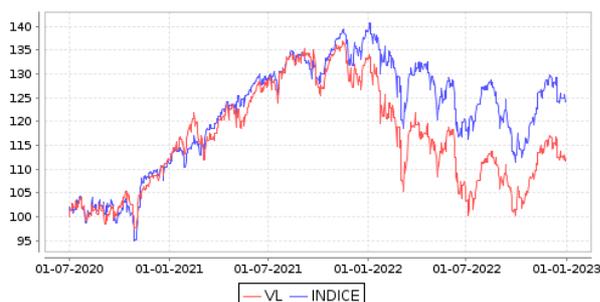
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

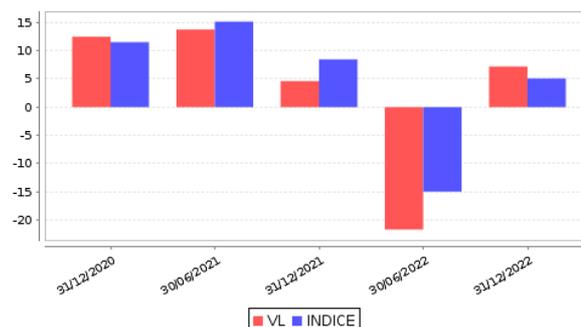
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,16	1,14	1,11	

(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 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 periodo media**
Renta Fija Mixta Internacional	43.955	438	2,92
Renta Variable Euro	22.628	323	7,08
Retorno Absoluto	3.829	149	-2,27
Global	37.418	303	6,51
Total	107.829	1.213	4,85

*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	20.455	92,29	20.451	91,79
* Cartera interior	2.578	11,63	2.896	13,00
* Cartera exterior	17.876	80,66	17.555	78,79
* 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)	1.436	6,48	1.451	6,51
(+/-) RESTO	273	1,23	377	1,69
PATRIMONIO	22.164	100,00	22.280	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	22.280	31.824	31.824	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,03	-11,43	-18,78	-47,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,51	-24,89	-20,72	-122,53
(+/-) Rendimientos de gestión	7,25	-24,00	-19,09	-125,99
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	-37,40
+ Dividendos	1,06	1,99	3,12	-54,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,03	-24,59	-20,85	-121,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,38	-0,77	-0,47	-143,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,14	-0,63	-0,81	-81,27
+/- Otros resultados	-0,07	0,01	-0,06	-836,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,89	-1,64	-28,73
- Comisión de gestión	-0,61	-0,61	-1,22	-13,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-12,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,10	2,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,20	-0,24	-87,59
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	22.164	22.280	22.164	

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)

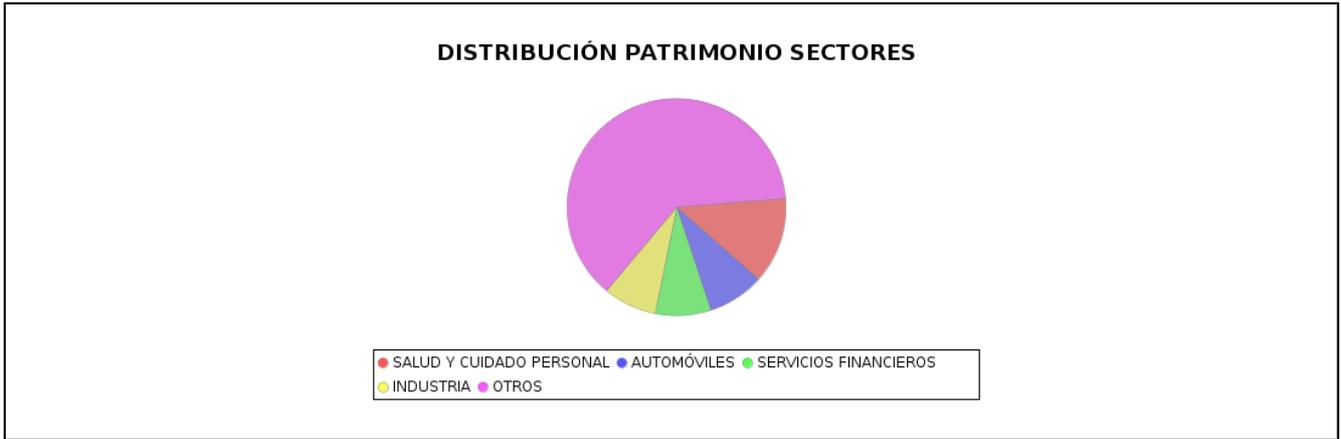
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	181	0,81		
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	464	2,09	370	1,66
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	231	1,04	647	2,90
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	236	1,07	238	1,07
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR			387	1,74
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	514	2,32	464	2,08
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	162	0,73	438	1,97
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	486	2,19	319	1,43
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	271	1,22		
RV COTIZADA		2.545	11,47	2.863	12,85
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	33	0,15	33	0,15
RV NO COTIZADA		33	0,15	33	0,15
RENTA VARIABLE		2.578	11,62	2.896	13,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.578	11,62	2.896	13,00
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR			958	4,30
IIC				958	4,30
ACCIONES EDENRED	EUR	305	1,38	360	1,61
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			304	1,36
ACCIONES SARAS SPA	EUR	345	1,56	347	1,56
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	369	1,67	367	1,65
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	621	2,80	519	2,33
ACCIONES ENEL SPA	EUR	377	1,70	392	1,76
ACCIONES BP PLC	GBP	602	2,72	461	2,07
ACCIONES SOITEC SA	EUR	352	1,59	312	1,40
ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	129	0,58		
ACCIONES S&T AG	EUR	275	1,24	253	1,14
ACCIONES ZENECA	GBP	822	3,71	816	3,66
ACCIONES OCI NV	EUR	501	2,26	708	3,18
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	436	1,97	310	1,39
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	226	1,02	642	2,88
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	423	1,91	376	1,69
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	833	3,76	647	2,90
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	625	2,82	393	1,76
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	888	4,01	798	3,58
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.009	4,55	895	4,02
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	682	3,08	552	2,48
ACCIONES SIEMENS N	EUR	648	2,92	485	2,18
ACCIONES ASM Intl	EUR	542	2,45	596	2,68
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.135	5,12	953	4,28
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	456	2,06	283	1,27
ACCIONES NEXANS SA	EUR	591	2,67	518	2,32
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	305	1,38	595	2,67
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	320	1,44	374	1,68
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	633	2,86	564	2,53
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	835	3,77	623	2,80
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	294	1,32	331	1,49
ACCIONES ELIS SA	EUR	370	1,67	340	1,52
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	453	2,05	410	1,84
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	323	1,46		
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	234	1,05	364	1,63
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK			176	0,79
ACCIONES LINDE PLC	EUR	611	2,76	548	2,46
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	137	0,62		
ACCIONES NAC KAZATOMPROM JSC-GDR REGS	USD	184	0,83		
RV COTIZADA		17.890	80,76	16.611	74,56
RENTA VARIABLE		17.890	80,76	16.611	74,56
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.890	80,76	17.570	78,86
INVERSIONES FINANCIERAS		20.469	92,38	20.466	91,86
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
FUT DJ STOXX 03/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	1.314	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.314	
TOTAL OBLIGACIONES		1.314	

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 LIIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 2.000.032 euros y operaciones de compraventa de divisas por 575.794,05 euros.

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 765,419.89 euros y suscripciones por 3,400 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.

Situación de los mercados

La inflación y la acción de los bancos centrales para contrarrestarla caracterizan al segundo semestre de 2022. El pesimismo en Europa llegó a su apogeo a finales de septiembre, cuando el Stoxx 600 Europe tocó mínimos del año. A esto siguió un rebote en el último trimestre, ayudado por la caída de los precios de petróleo y gas, la no materialización de la temida crisis energética -gracias a un otoño suave- y la expectativa de que los tipos de interés alcancen su máximo en el primer semestre de 2023.

Desgranando por puntos:

i. La inflación interanual en la Eurozona alcanzó en octubre su nivel máximo desde el lanzamiento de la moneda única, llegando a 10,6%. De ahí empezó a moderarse para terminar en el 9,2% en diciembre (5,0% en diciembre 2021). Por otro lado, la inflación subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en el 5,2% en diciembre, su nivel máximo del año (2,6% en diciembre de 2021). El Banco Central Europeo (BCE) espera que la inflación sea del 6,3% en 2023 (4,2% subyacente), 3,4% en 2024 (2,8%) y 2,3% en 2025 (2,4%).

ii. El BCE incrementó el tipo de interés de referencia de la eurozona en 250 puntos básicos durante el segundo semestre, pasando del 0% al 2,5%. Durante el primer semestre el BCE había mantenido los tipos de interés estables al 0%. Además, en la rueda de prensa que siguió a la subida de diciembre, la presidenta del banco exhibió un tono inusualmente duro. Advirtió que los tipos todavía tendrán que subir significativamente para alcanzar un nivel lo suficientemente restrictivo que permita que la inflación retorne a medio plazo al objetivo del 2%.

iii. El BCE también anunció en diciembre que, a partir de comienzos de marzo de 2023, reducirá la dimensión de su programa de compra de activos de manera ordenada, dejando de reinvertir algunos de los bonos que venzan. El BCE cifró en quince mil millones de euros mensuales la cantidad que dejarán de reinvertir durante el segundo trimestre de 2023.

iv. Respecto a las previsiones de crecimiento en la zona euro, en diciembre el BCE volvió a recortar sus previsiones de crecimiento económico en la eurozona para 2023. Así, ahora espera un crecimiento del PIB de tan solo el 0,5%, lo que compara con un 0,9% en septiembre, un 2,1% en junio y un 2,8% en marzo. Además, estas expectativas pueden ser incluso optimistas si se comparan con el 0,3% de crecimiento del PIB en 2023 que espera la Comisión Europea. Después de 2023, el BCE anticipa moderados incrementos del PIB: 1,9% en 2024 y del 1,8% en 2025.

Mercado de acciones en Europa.

En el segundo semestre de 2022, nuestro índice de referencia, el Stoxx 600 Europe con dividendos se ha apreciado un 5,1% (excluyendo dividendos, el índice subió un 4,3%). Continúa la tendencia vista durante todo este año y a lo largo de 2021 y en la primera mitad de 2022 en la que los valores de mayor capitalización se comportan mucho mejor que el resto. Así, las 200 mayores compañías del índice subieron un 5,9% en el semestre, las 200 medianas un 2,3% y las 200 pequeñas un 0,7%.

En el segundo semestre, dentro del índice europeo los cinco mejores sectores han sido: recursos básicos (+14,7%), viajes & ocio (+14,0%), bancos (+13,6%), petróleo & gas (+12,3%) y seguros (+11,8%). En la parte negativa, telecomunicaciones (-16,5%), inmobiliario (-11,6%), alimentación & bebidas (-1,9%), salud (-1,1%) y servicios financieros (+1,3%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre hemos incrementado nuestra exposición a alimentación, viajes y ocio y logística. Hemos reducido en bancos, seguros, telecomunicaciones, salud y semiconductores.

El fondo Altair European Opportunities ha registrado una subida de un 7,1%/6,7%/7,2% en sus clases A/D/L respectivamente.

Ponderación geográfica.

A final de año, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 81% cotizaba en euros (incluyendo liquidez), el 11% cotizaba en libras esterlinas, el 5% en coronas danesas, el 2% en coronas noruegas y EL 1% en dólares.

La distribución geográfica de la cartera según el mercado de cotización es la siguiente: Alemania 25,1% (incluyendo 5,8% en futuros), Francia 19,2%, Países Bajos 13,2%, Reino Unido 12,0%, España 11,6%, Dinamarca 5,1%, Italia 3,3%, Finlandia 1,5% y Noruega 1,4%.

Distribución sectorial

Por sectores, materias primas & petróleo representa el 19,6% del fondo, el sector industrial un 18,4%, seguido de salud con un 14,1%, tecnología 13,4%, bancos & servicios financieros 11,6%, seguros 6,2%, servicios 5,9%, químicas 5,0% y energía & infraestructuras 3,9%.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha comportado peor que el índice de referencia (Stoxx Europe 600 Net Return), cuya rentabilidad en el semestre ha sido del 5,00%.

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

El patrimonio ha disminuido en -115.930 euros, cerrando así el semestre en 22,16 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 24, siendo la cifra final de 323. La rentabilidad del periodo ha sido del -16,24%, -16,74% y -16,03% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -16,24%; -16,74% y -16,03%, con una volatilidad anual del 17,40%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,42 en la clase A; 2,03, en la D; y 1,18 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 -0,24%.

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

El fondo (clase A) cayó un -16,24% % durante el semestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, -10,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Estos son algunos de los cambios dentro de sectores durante el segundo semestre:

i. Hemos iniciado posiciones en Viscofan (alimentación), Logista (logística), Neste (petróleo), Kazatomprom (uranio), DSM (química especializada) y Sartorius (bioprocesos).

ii. Hemos vendido Fluidra (equipamiento para piscinas), Husqvarna (herramientas de jardinería) y Sonova (audífonos).

iii. Respecto al cambio de ponderaciones por sectores. En salud hemos recortado el peso de Rovi (farmacia) y Siemens Healthineers (tecnología & diagnósticos médicos). En tecnología redujimos el peso en BE Semiconductor y en ASM International (ambas equipamiento para la industria de semiconductores), parcialmente compensado por una mayor exposición a Infineon (semiconductores). En recursos básicos, redujimos en Acerinox (acero) y OCI (fertilizantes) y aumentamos en Glencore (minería), BP y Saras (ambas sector petróleo). También nos hemos reforzado en Cellnex (telecomunicaciones), Amadeus (viajes), Deutsche Börse (mercados financieros), ING (banco) y Mercedes Benz (automoción).

Principales posiciones

Las principales posiciones del fondo al final del semestre son: el futuro Stoxx 600 Oil & Gas 5,8%, Novo Nordisk 5,1%, Stellantis 4,6%, Deutsche Börse 4,0%, Hannover Re 3,8% y Airbus 3,8%.

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 10,44%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para el fondo con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

En cuanto a inversiones dudosas, morosas o en litigio, el valor acciones Abertis con ISIN ES0111845014 fue excluido de cotización con efectos 06/08/2018 una vez completada opa acordada entre ACS y Atlantia. Un gestor del fondo Altair European Opportunities acudió a la reciente Junta General de Accionistas de Abertis para indagar sobre la posibilidad de que la compañía recompre la participación en cartera. Se ha dejado constancia oral y por escrito del deseo de venta a la responsable de gobierno corporativo de Abertis. Recientemente se ha producido una OPA sobre Atlantia, uno de los dos accionistas que controlan Abertis conjuntamente, lo que podría demorar cualquier tipo de acción por parte de Abertis respecto a la recompra de las participaciones de accionistas minoritarios. Estamos siguiendo el desarrollo de los acontecimientos de cerca, ya que la compra de Atlantia podría tener repercusiones en el accionariado de Abertis.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo está invertido en renta variable europea con un componente de liquidez que normalmente está por debajo o alrededor del 5% de la cartera. La mayoría de las inversiones son en compañías de mediana o gran capitalización. En todos los casos se buscan valores con liquidez suficiente que permita deshacer la posición en un espacio corto de tiempo y sin provocar grandes movimientos de precio. Las divisas diferentes al euro en las que cotizan algunas de nuestras empresas son todas de economías desarrolladas y de gran solvencia. Ninguna posición supone más de un 7% del fondo y la exposición sectorial se limita de manera que cambios en la dinámica de una industria determinada tengan un impacto limitado en el desempeño total del fondo.

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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2022 de 20500 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0.09%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2023 asciende a 20500 euros, que supone un porcentaje sobre el patrimonio del 0.09%.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La situación económica en Europa es muy débil y se espera una recesión en la primera parte de 2023. La guerra en Ucrania podría prolongarse durante varios años alimentada por constante suministro de armamento y financiación por parte de la mayoría de los países de la OTAN, presionados políticamente por EE. UU. (el resto del mundo no apoya esta manera de actuar). Esto es muy negativo para Europa, que se ve forzada a mantener sanciones a Rusia mientras duren las hostilidades, a la par que beneficia a EE. UU. que se ha hecho con una parte del mercado energético europeo, en el que no era competitivo contra el gas ruso. Además, la administración de EE. UU. ha puesto en marcha una agresiva legislación proteccionista (bajo el eufemístico nombre de Inflation Reduction Act o ley para reducir la inflación), que podría resultar en una guerra comercial con Europa. Muchos políticos europeos se han quejado de esta ley y amenazan con dar cumplida respuesta con una norma doméstica similar.

Respecto a los tipos de interés, se espera que sigan subiendo este año, pero se antoja difícil verlos a niveles mucho más elevados dado el alto endeudamiento de algunos gobiernos europeos y el peligro de fractura de la eurozona, si los costes financieros de servir esta deuda se hacen insostenibles.

Vemos 3 factores positivos para los mercados:

i. La devaluación del dólar contra el euro. Desde su momento de máxima fortaleza a final de septiembre (0,96 dólar/euro), el dólar se ha ido devaluando contra el euro de manera constante (1,08 \$dólar/euro a 19 de enero). Esto reduce el coste de las importaciones energéticas, el mayor componente de la inflación.

ii. El máximo de tipos de interés está a la vista y, aunque no se sabe con certeza a qué nivel acabarán, si es posible estimarlos dentro de un rango con relativa confianza. Esto permite reducir la incertidumbre a la hora de valorar activos, en la que la tasa libre de riesgo es un componente importante en la mayoría de las metodologías.

iii. La bolsa europea está a niveles extremadamente atractivos tanto en términos absolutos como relativos contra EE. UU. Según nuestros cálculos de 9 de enero, la bolsa europea (Stoxx Europe 600) cotiza a un múltiplo de 12,8 veces beneficios, comparado con una media de 14,0 veces durante el período 2000-2022. De igual modo cotiza a un descuento del 25% respecto a la bolsa de EE. UU. (S&P 500), comparado con un descuento medio del 14% en 2000-2022.

Respecto al posicionamiento del fondo, estos son algunos de los temas en los que centraremos nuestro análisis, y previsiblemente inversiones, durante 2023:

i. Materias primas. Las bajas inversiones en la última década, estrictos criterios ESG y exclusión de Rusia limitan el crecimiento de la oferta. Siguen siendo atractivas por: la reapertura de China, la mayor disciplina financiera y la firma de contratos de suministro a largo plazo en metales clave (v.g. litio, manganeso), que reducen la ciclicidad de las empresas extractoras y procesadoras de las mismas.

ii. Seguros. Creemos que actualmente ofrecen más valor y menos riesgo que bancos. Así, pensamos que puede haber llegado el momento de aumentar a costa de bancos (han tenido un gran desempeño) y empresas tenedoras de fondos de terceros que se benefician de la subida de tipos (mucho está recogido en el precio).

iii. Farmacia/salud es una constante en nuestro fondo. Hemos empezado a añadir compañías de más crecimiento (v.g. bioprocesos) y, dependiendo de la evolución económica, podríamos recortar en grandes farmacéuticas.

iv. Sector industrial. Es una fortaleza de Europa, se beneficia de la desglobalización y el reshoring estructural.

v. Semiconductores. No compartimos el sentimiento negativo, invertimos en cuellos de botella no sustituibles.

Seguimos creyendo que es un buen momento para invertir en bolsa europea, dado el pesimismo reinante y las atractivas valoraciones.

Además, como se ha visto una vez más, los escenarios más pesimistas raramente suceden y es comprando en momentos de pánico cuando se obtienen los mejores retornos.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados. Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.). La política de remuneraciones puede consultarse en www.altairfinance.es. La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2022. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2022 ascendió a 785.491,77 euros de los que 516.800,26 euros fueron retribución fija y 268.691,51 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 17 de los cuales 11 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 264.278,81 euros de los que 98.791,61 euros fueron retribución fija y 165.487,20 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 372.671,12 euros de los que 297.558,03

euros fueron retribución fija y 75.113,09 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 6.

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

Sin información