

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Segundo semestre de 2021

Gestora: ALTAIR FINANCE ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ALTAIR FINANCE
ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

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/ ALFONSO XII, 26 28014 - 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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,39 | 0,53 | 0,91 | 0,88 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,40 | 0,00 | -0,40 |

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 | 1.009.838,26 | 958.216,00 | 276 | 279 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10000 | NO |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D | 24.074,41 | 23.635,45 | 62 | 59 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000 | NO |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L | 83.594,31 | 88.811,46 | 46 | 17 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|------------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A | EUR | 17.005 | 13.186 | 10.835 | 8.911 |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D | EUR | 3.245 | 2.066 | 1.262 | 265 |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L | EUR | 11.573 | 10.919 | 6.327 | 6 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|------------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A | EUR | 16,8398 | 14,3743 | 13,9691 | 11,5977 |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D | EUR | 134,8110 | 114,2416 | 111,3872 | 91,5569 |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L | EUR | 138,4438 | 116,3270 | 112,4605 | 91,6541 |

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 | 0,37 | 1,00 | 1,25 | 1,38 | 2,63 | 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 | 0,08 | Patrimonio |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D | 0,04 | 0,07 | Patrimonio |
| ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L | 0,04 | 0,08 | 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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | 17,15 | 3,35 | 0,79 | 6,47 | 5,64 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,00 | 26-11-2021 | -3,00 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,16 | 07-12-2021 | 3,16 | 07-12-2021 | | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,81 | 15,07 | 13,79 | 12,84 | 13,61 | | | | |
| Ibex-35 | 15,40 | 18,01 | 16,21 | 13,86 | 16,40 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | | |
| INDICE | 12,26 | 13,79 | 12,34 | 11,12 | 11,78 | | | | |
| VaR histórico(iii) | 3,73 | 3,73 | 3,53 | 3,26 | | | | | |

(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.

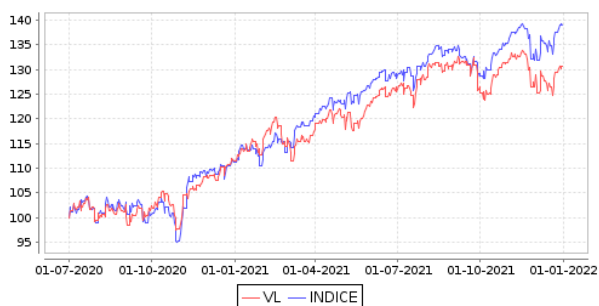
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

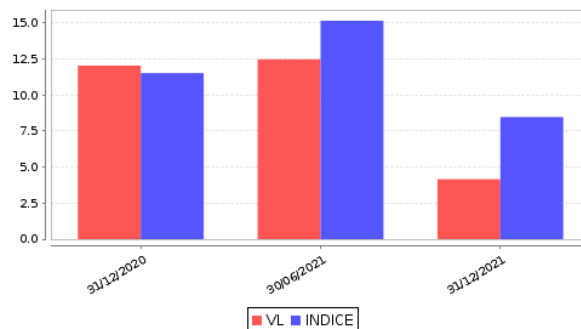
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,41 | 0,35 | 0,37 | 0,35 | 0,35 | 1,39 | 1,36 | 1,40 | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | 18,01 | 3,46 | 0,69 | 6,88 | 5,99 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,31 | 26-11-2021 | -3,31 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,47 | 07-12-2021 | 3,47 | 07-12-2021 | | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,19 | 16,60 | 15,18 | 14,16 | 14,93 | | | | |
| Ibex-35 | 15,40 | 18,01 | 16,21 | 13,86 | 16,40 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | | |
| INDICE | 12,26 | 13,79 | 12,34 | 11,12 | 11,78 | | | | |
| VaR histórico(iii) | 4,06 | 4,06 | 3,62 | 3,31 | | | | | |

(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.

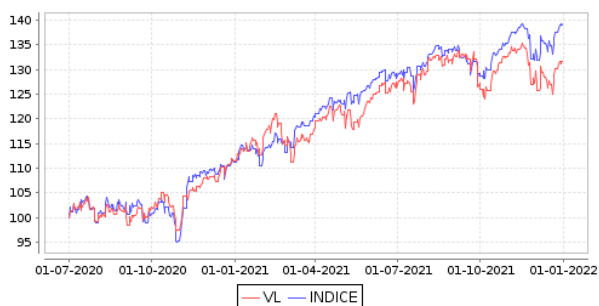
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

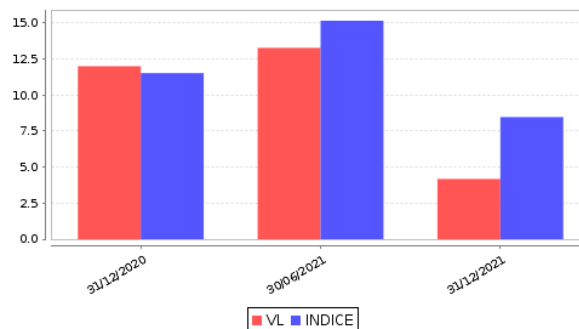
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 2,01 | 0,50 | 0,52 | 0,50 | 0,49 | 1,99 | 1,96 | 0,39 | |

(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.

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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | 19,01 | 3,69 | 0,91 | 7,10 | 6,21 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,30 | 26-11-2021 | -3,30 | 26-11-2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,47 | 07-12-2021 | 3,47 | 07-12-2021 | | |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,19 | 16,60 | 15,18 | 14,16 | 14,93 | | | | |
| Ibex-35 | 15,40 | 18,01 | 16,21 | 13,86 | 16,40 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | | | | |
| INDICE | 12,26 | 13,79 | 12,34 | 11,12 | 11,78 | | | | |
| VaR histórico(iii) | 4,00 | 4,00 | 3,55 | 3,24 | | | | | |

(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.

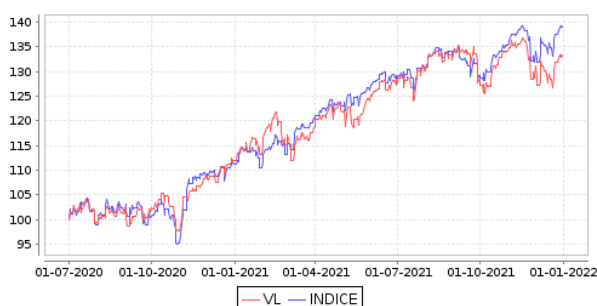
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

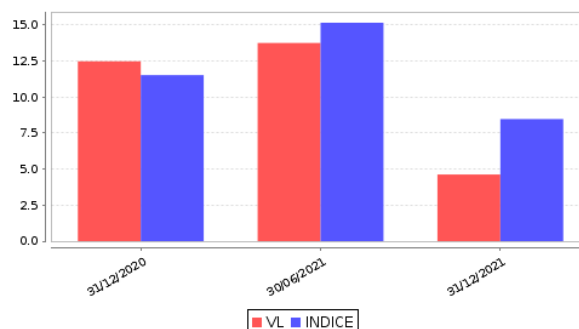
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,16 | 0,29 | 0,30 | 0,29 | 0,29 | 1,14 | 1,11 | 0,24 | |

(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.

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 | 56.028 | 505 | 0,19 |
| Renta Variable Euro | 31.889 | 384 | 4,34 |
| Global | 39.782 | 331 | 2,35 |
| Renta Fija Euro | 6.861 | 157 | -0,40 |
| Total | 134.560 | 1.377 | 1,78 |

*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 | 30.354 | 95,38 | 29.222 | 96,43 |
| * Cartera interior | 4.359 | 13,70 | 4.421 | 14,59 |
| * Cartera exterior | 25.995 | 81,68 | 24.801 | 81,84 |
| * 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) | 1.421 | 4,47 | 1.384 | 4,57 |
| (+/-) RESTO | 49 | 0,15 | -303 | -1,00 |
| PATRIMONIO | 31.824 | 100,00 | 30.302 | 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 | 30.302 | 26.172 | 26.172 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,56 | 2,44 | 2,89 | -73,99 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 4,21 | 12,17 | 15,90 | -61,00 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 5,15 | 13,61 | 18,25 | -57,34 |
| + Intereses | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 6,30 |
| + Dividendos | 0,40 | 1,23 | 1,57 | -63,49 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,49 | 12,17 | 16,20 | -58,46 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,17 | 0,29 | 0,46 | -33,99 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,13 | -0,07 | 0,07 | -295,83 |
| +/- Otros resultados | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 1.585,96 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,94 | -1,44 | -2,35 | -26,35 |
| - Comisión de gestión | -0,80 | -1,13 | -1,92 | -20,33 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 14,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 38,66 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 115,87 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,23 | -0,27 | -74,26 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 31.824 | 30.302 | 31.824 | |

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 | 455 | 1,43 | 617 | 2,04 |
| ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | EUR | | | 394 | 1,30 |
| ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 775 | 2,43 | 292 | 0,96 |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 512 | 1,61 | 674 | 2,23 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 740 | 2,33 | 570 | 1,88 |
| ACCIONES INDITEX SA | EUR | | | 297 | 0,98 |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | | | 225 | 0,74 |
| ACCIONES ACCIONA SA | EUR | | | 382 | 1,26 |
| ACCIONES FLUIDRA SA | EUR | 704 | 2,21 | 669 | 2,21 |
| ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE | EUR | 782 | 2,46 | 267 | 0,88 |
| ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 358 | 1,12 | | |
| RV COTIZADA | | 4.326 | 13,59 | 4.388 | 14,48 |
| ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS | EUR | 33 | 0,10 | 33 | 0,11 |
| RV NO COTIZADA | | 33 | 0,10 | 33 | 0,11 |
| RENTA VARIABLE | | 4.359 | 13,69 | 4.421 | 14,59 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.359 | 13,69 | 4.421 | 14,59 |
| PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK | EUR | 729 | 2,29 | | |
| IIC | | 729 | 2,29 | | |
| ACCIONES NEXANS SA | EUR | 510 | 1,60 | 384 | 1,27 |
| ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG | EUR | 714 | 2,24 | 483 | 1,59 |
| ACCIONES FLATEX AG | EUR | 729 | 2,29 | 1.022 | 3,37 |
| ACCIONES HANNOVER RUECK SE | EUR | 752 | 2,36 | 635 | 2,10 |
| ACCIONES ING GROEP NV | EUR | | | 557 | 1,84 |
| ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V | EUR | 1.275 | 4,01 | 1.216 | 4,01 |
| ACCIONES TCS GROUP HOLDING PLC | USD | | | 517 | 1,70 |
| ACCIONES AVAST PLC | GBP | | | 542 | 1,79 |
| ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 890 | 2,80 | 636 | 2,10 |
| ACCIONES INTERTEK GROUP PLC | GBP | 469 | 1,48 | | |
| ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 441 | 1,39 | | |
| ACCIONES EXPERIAN PLC | GBP | 697 | 2,19 | 519 | 1,71 |
| ACCIONES ELIS SA | EUR | 548 | 1,72 | 572 | 1,89 |
| ACCIONES S&T AG | EUR | 293 | 0,92 | 386 | 1,27 |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 693 | 2,18 | 575 | 1,90 |
| ACCIONES RENAULT | EUR | 504 | 1,58 | 562 | 1,86 |
| ACCIONES NN GROUP NV | EUR | 632 | 1,99 | 517 | 1,71 |
| ACCIONES TECAN GROUP AG | CHF | 536 | 1,68 | | |
| ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV | EUR | 597 | 1,87 | 472 | 1,56 |
| ACCIONES SOCIETE GENERALE SA | EUR | 483 | 1,52 | 398 | 1,31 |
| ACCIONES ASM Intl | EUR | 1.166 | 3,66 | 831 | 2,74 |
| ACCIONES BUREAU VERITAS SA | EUR | 525 | 1,65 | 480 | 1,58 |
| ACCIONES LEGEND BIOTECH CORP-ADR | EUR | | | 379 | 1,25 |
| ACCIONES SIEMENS N | EUR | 763 | 2,40 | 575 | 1,90 |
| ACCIONES MYNARIC AG | EUR | 278 | 0,87 | | |
| ACCIONES OCI NV | EUR | 633 | 1,99 | 462 | 1,52 |
| ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 863 | 2,71 | 614 | 2,03 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 636 | 2,00 | 782 | 2,58 |
| ACCIONES EDENRED | EUR | | | 538 | 1,78 |
| ACCIONES ZENECA | GBP | 672 | 2,11 | 658 | 2,17 |
| ACCIONES SONOVA HOLDING AG | CHF | 345 | 1,09 | | |
| ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 787 | 2,47 | 542 | 1,79 |
| ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | | | 631 | 2,08 |
| ACCIONES GN STORE NORD A/S | DKK | | | 553 | 1,82 |
| ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS) | SEK | 500 | 1,57 | 533 | 1,76 |
| ACCIONES NEXI SPA | EUR | 630 | 1,98 | 703 | 2,32 |
| ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | | | 458 | 1,51 |
| ACCIONES HUSQVARNA AB | SEK | 352 | 1,11 | | |
| ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 500 | 1,57 | 485 | 1,60 |
| ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 494 | 1,55 | | |
| ACCIONES FAGRON N.V. | EUR | | | 377 | 1,24 |
| ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR) | EUR | | | 460 | 1,52 |

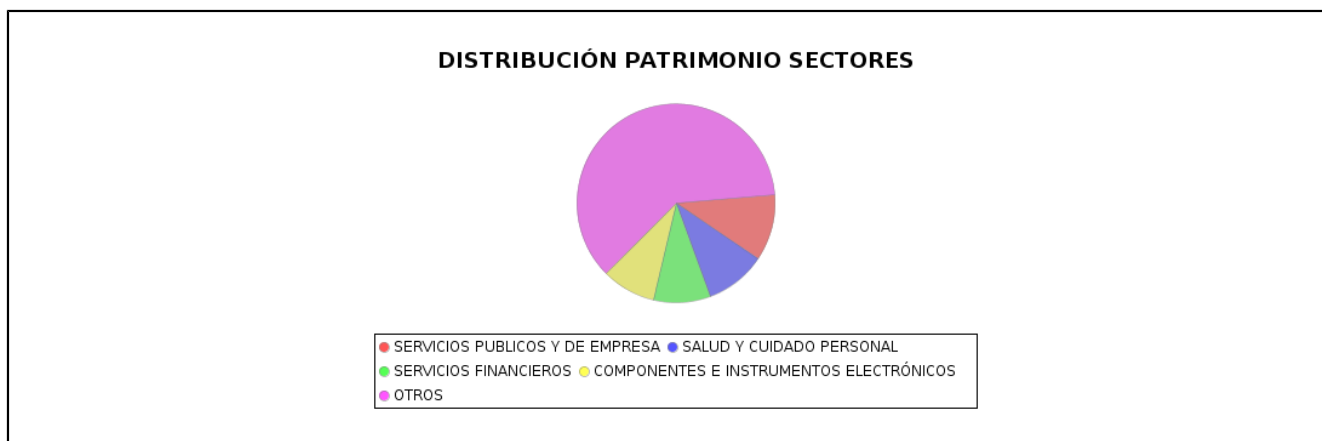
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 1.162 | 3,65 | 1.153 | 3,80 |
| ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA | EUR | 355 | 1,11 | 535 | 1,77 |
| ACCIONES ZALANDO SE | EUR | 462 | 1,45 | 663 | 2,19 |
| ACCIONES STABILUS SA | EUR | | | 411 | 1,36 |
| ACCIONES LINDE PLC | EUR | 612 | 1,92 | 487 | 1,61 |
| ACCIONES ADECCO SA | CHF | 585 | 1,84 | | |
| ACCIONES SOITEC SA | EUR | 861 | 2,70 | 837 | 2,76 |
| ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA) | EUR | 865 | 2,72 | | |
| ACCIONES ENEL SPA | EUR | 458 | 1,44 | 509 | 1,68 |
| ACCIONES SHOP APOTHEKE EUROPE NV (SAE GY) | EUR | | | 158 | 0,52 |
| RV COTIZADA | | 25.266 | 79,38 | 24.806 | 81,86 |
| RENTA VARIABLE | | 25.266 | 79,38 | 24.806 | 81,86 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 25.995 | 81,67 | 24.806 | 81,86 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 30.354 | 95,36 | 29.227 | 96,45 |
| 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 |
|--|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ STOXX 600 INDEX FUTURE | Futuros comprados | 938 | Inversión |
| FUT DJ STOXX 03/22 600 OIL Y GAS (EUREX) | Futuros comprados | 1.077 | Inversión |
| Total Otros Subyacentes | | 2.015 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2.015 | |
| | | | |

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. Participes 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

Con fecha 15 de julio de 2021 se ha producido una suscripción por 100.000 euros en la clase L de Altair European Opportunities FI, por parte de Bankinter International Fund SICAV Cimaltair International, SICAV asesorada por la misma gestora. La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva. La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea).

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.

Sin duda la inflación ha sido el gran tema de los últimos meses. La Reserva Federal norteamericana, que ya en septiembre había apuntado que empezaría a recortar estímulos, cambió el tono de su discurso durante el cuarto trimestre. A finales de noviembre dijo que ya no esperaba que el repunte de la inflación fuera ζ transitorio ζ y más recientemente apuntó que aceleraría tanto la retirada de estímulos como posterior la subida de tipos de interés. A finales de 2021 el consenso de mercado esperaba que durante 2022 hubiera tres subidas de tipos en EE.UU. Sin embargo, en los primeros días del presente año el consenso de analistas señala que es más probable que haya cuatro. El detonante han sido las actas de la última reunión de la Reserva Federal, así como las cifras de paro e inflación para el mes de diciembre. El alza de los precios viene por varios frentes, pero destacan el coste de la energía, el alza de las materias primas y los mayores costes laborales. Aunque Europa va por detrás de los EE.UU. muchas de estas mismas tensiones inflacionistas se observan en la zona euro, si bien es cierto que se espera que la subida de tipos tarde más tiempo en llegar y sea más moderada.

Otro hecho que ha tenido un fuerte impacto en los mercados, al menos temporalmente, ha sido la aparición de una nueva variante del Covid-19, conocida como la variante Omicron. Apenas habíamos dejado atrás los profundos efectos de la variante Delta, Omicron se ha revelado ser una variante mucho más contagiosa que sus predecesoras y, aparentemente, menos severa, aunque no está claro si esto es porque ha llegado cuando una gran parte de la población más vulnerable estaba ya vacunada o porque realmente es menos dañina. Sea como fuere, y aunque inicialmente se desató un gran temor, su impacto a nivel sanitario y económico ha sido inferior al de las variantes precedentes. De hecho, el comportamiento bursátil de los sectores que en olas anteriores de beneficiaron del Covid-19 ha sido mucho más tenue en esta ocasión, más allá de unas subidas iniciales. Sin embargo, el proceso ha estado acompañado de mucha volatilidad. Ya se empieza a hablar de que la pandemia podría tocar pronto a su fin y convertirse, a lo largo de 2022, en una enfermedad endémica.

El tercer punto destacable, es que se empieza a ver un cambio de tendencia en los problemas que existen en las cadenas de suministro. Aunque esto no se espera que tenga mucho impacto durante finales de 2021, sí se debería ver de forma clara en el primer semestre de 2022. También es posible que la normalización aún tarde algún tiempo en llegar, pero la tendencia debería mejorar.

Estos factores han provocado una rotación en los mercados de renta variable, que empezó a producirse en el cuarto trimestre y se ha acelerado a comienzos de 2022. Los beneficiarios han sido los sectores más apalancados a la reapertura económica, a costa de los sectores más defensivos y también aquellos de crecimiento.

En el segundo semestre del año, las bolsas han tenido un comportamiento alcista, aunque mostrando un aumento de la volatilidad. En Europa, nuestro índice de referencia, el Stoxx 600 Europe con dividendos, se ha revalorizado un 8,5% en el segundo semestre y un 24,9% en el año 2021.

En el segundo semestre del año, dentro del índice europeo los cinco mejores sectores han sido: medios de comunicación (+15,0% en el semestre), tecnología (+12,0%), salud (+10,5%), servicios financieros (+10,4%) y bancos (+10,3%). En la parte negativa, viajes y ocio (-8,3% en el semestre), comercio minorista (-5,1%), telecomunicaciones (-1,2%), automoción (+2,0%) y cuidado personal & doméstico (+5,0%).

En el último trimestre, varios de los sectores más débiles hasta entonces experimentaron una buena recuperación, siendo el sector eléctrico (+13,1% en el 4º trimestre, +8,9% en el año) y cuidado personal & doméstico (+11,9% en el trimestre, +20,9% en el año) los dos mejores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones generales de inversión según la visión de los mercados

En el semestre hemos incrementado nuestra exposición a sectores de carácter cíclico y también hemos hecho varios cambios dentro de sectores. Además, hemos terminado el año recortando nuestras posiciones en salud y tecnologías.

En el segundo semestre de 2021, el fondo Altair European Opportunities ha registrado una revalorización de un 4,2%/4,2%/4,6% en sus clases A/D/L respectivamente.

Ponderación geográfica

Al final del año, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 83% cotizaba en euros, el 7% cotizaba en libras esterlinas, el 4% en francos suizos, el 2% en coronas suecas y el 3% en coronas danesas. El resto estaba en liquidez.

La distribución geográfica de la cartera según el mercado de cotización es la siguiente: Alemania 23,4%, Holanda 18,2%, Francia 16,9%, España un 13,7%, Reino Unido un 7,4%, Suiza 4,6%, Italia un 3,4%, Dinamarca 2,8% y Suecia 2,7%.

Distribución sectorial

Por sectores, tecnología representa un 18,2% del fondo, seguido de salud con un 17,5%, el financiero un 15,7%, industrial 15,1%, servicios 10,9%, energía e infraestructuras 5,6%, materias primas 3,9%, químicas 3,9%, consumo estable 3,3% y distribución un 1,5%.

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 24,91%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.521.631 euros, cerrando así el semestre en 31,82 millones. El número de participes en el semestre ha aumentado en 29, siendo la cifra final de 384. La rentabilidad del periodo ha sido del 17,15%, 14,06% y 19,01% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de 17,15%; 14,06% y 19,01%, con una volatilidad anual del 13,81%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,41% en la clase A; 2,01%, en la D; y 1,16% 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 0,00%.

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

El fondo (clase A) se revalorizó un 17,15% durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, 6,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- En el sector financiero, hemos iniciado posiciones en Allfunds (distribuidor de fondos) y Deutsche Borse (mercados financieros) y hemos vendido ING (banco), TCS (banco), Allianz (seguros) y Edenred (medios de pago).

- En el sector salud, hemos entrado en Siemens Healthineers (soluciones médicas), Tecan (instrumentos de laboratorio) y Sonova (audífonos) y hemos salido de BioNtech (vacunas del Covid-19), GN Store Nord (audífonos), Fagron (medicina personalizada) y Shop Apotheke (farmacia online).

- En el sector industrial hemos salido de los fabricantes de componentes de automoción CIE Automotive y Stabilis y de Siemens Gamesa (aerogeneradores) y hemos entrado en Husqvarna (herramientas).

Otras entradas y salidas durante el semestre en sectores varios incluyen las compras de Acciona Energía (energías renovables), Amadeus (sistema de reservas y gestión de viajes), Addeco (servicios de empleo) e Intertek (inspección y certificación). Otras ventas incluyen MTU (motores de avión), Acciona (energía e infraestructuras) y Avast (ciberseguridad) tras recibir una OPA.

Principales posiciones

Las principales posiciones del fondo al final del año son: BE Semiconductor 4,01%, ASM International 3,66%, Stellantis 3,65%, Novo Nordisk 2,80% y Allfunds 2,72%.

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 5,45%. 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. Dentro del proceso de recompra de acciones que la compañía ofrece desde la exclusión de cotización, solicitamos acudir en noviembre 2018 pero estamos a la espera de que abran el proceso para ello. Con fecha 06/02/2020 recibimos comunicación donde la compañía ofrece a los accionistas la opción de venta de acciones a 6,47 EUR por acción. La gestora ya ha enviado la solicitud para acogerse a esa opción y está a la espera de novedades.

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 5% 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 2021 de 20500 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0.06%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2022 asciende a 20500 euros, que supone un porcentaje sobre el patrimonio del 0.06%. Este servicio de análisis se recibe de KEPLER CHEUVREUX S.A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que la actividad económica en Europa se recupere en la primera mitad de 2022. Anticipamos menor incidencia del Covid-19, lo que debería permitir una normalización de la actividad, rebajando las tensiones en las cadenas de suministro y permitiendo la reposición de inventarios. Aunque la escasez de semiconductores sigue estando presente, pensamos que lo peor ha pasado y que la oferta continuará aumentando progresivamente a lo largo del año. Somos optimistas en sectores industriales, banca y seguros. Un ejemplo de este optimismo es el sector de automoción, que acumula una gran demanda insatisfecha, cotiza a valoraciones atractivas y ha mejorado sustancialmente su base de costes en los últimos años, alcanzando márgenes operativos récord. Somos más cautos en sectores que lo han hecho bien durante la pandemia, como salud.

Respecto al tema de la inflación, nuestra opinión es que será alta a corto y quizá a medio plazo, pero nos cuesta imaginar un escenario de constantes subidas de precios durante muchos años. Aunque muchos lo predicen, no creemos que vayamos a tener una inflación como la de los años 70 del siglo pasado. Ciertamente habrá una subida de tipos de interés, los tipos negativos no son saludables y causan muchos problemas, pero pensamos que un fuerte incremento de estos hasta niveles como los vistos hace diez o quince años, no es realista por varios motivos: 1) el alto endeudamiento de muchos estados de la eurozona haría inasumible unos tipos de interés altos; 2) el envejecimiento poblacional y el mayor gasto en pensiones harán difícil un crecimiento económico sostenido, ya que aumentará la población no activa y el gasto no productivo; 3) el crecimiento de la tecnología y la automatización son intrínsecamente deflacionistas. El mayor riesgo que vemos es el geopolítico, empezando por un conflicto potencial en Ucrania, en un momento en que la dependencia alemana del gas y petróleo ruso es máxima. En 2022 Alemania cierra sus seis centrales nucleares y a corto plazo es difícil reemplazar esta energía sin usar más hidrocarburos. También las tensiones sobre Taiwan, que concentra una gran parte la producción mundial de semiconductores, incluidos los más avanzados, provocaría que cualquier conflicto afectara a la economía mundial. Finalmente, la tensión latente en el Golfo Pérsico desde que EE.UU. reimpusiera unilateralmente sanciones a Irán y posteriormente haya habido ataques a instalaciones petrolíferas de países de la zona.

Dada la coyuntura de subida de tipos de interés, aunque se espera sea moderada, observamos que estos movimientos suelen tener un efecto amplificado en las tasas de descuento que se emplean para valorar activos, incluyendo las acciones. Así, prevemos aumentar nuestra exposición a sectores más cíclicos y que se benefician de subidas de tipos, en detrimento de compañías de mayor duración. Nuestro objetivo es preservar capital durante el período de subida de tipos de interés para poder desplegarlo en activos de calidad y crecimiento una vez llegue a su fin esta etapa.

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 LIIIC, 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 2021. 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 2021 ascendió a 731.709,64 euros de los que 629.644,23 euros fueron retribución fija y 102.065,41 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2021 ha sido de 14 de los cuales 10 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 169.341,09 euros de los que 102.618,52 euros fueron retribución fija y 66.722,57 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1. 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 381.992,59 euros de los que 361.889,68 euros fueron retribución fija y 20.102,91 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5.

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

Sin información