

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

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/ 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	0,38	0,39	0,38	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,40	-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 partícipes		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	1.033.839,34	1.009.838,26	268	276	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	16.822,57	24.074,41	68	62	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	63.534,77	83.594,31	11	46	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	13.620	17.005	13.186	10.835
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	1.769	3.245	2.066	1.262
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	6.890	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	13,1745	16,8398	14,3743	13,9691
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	105,1573	134,8110	114,2416	111,3872
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	108,4472	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	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,92		0,92	0,92		0,92	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,50		0,50	0,50		0,50	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,04	0,04	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,04	0,04	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,04	0,04	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	-21,77	-12,58	-10,51	3,35	0,79	17,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	09-05-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	13-05-2022	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	27,70	23,61	31,44	15,07	13,79	13,81			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02			
INDICE	21,38	19,06	23,62	13,79	12,34	12,26			
VaR histórico(iii)	10,58	10,58	7,12	3,73	3,53	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.

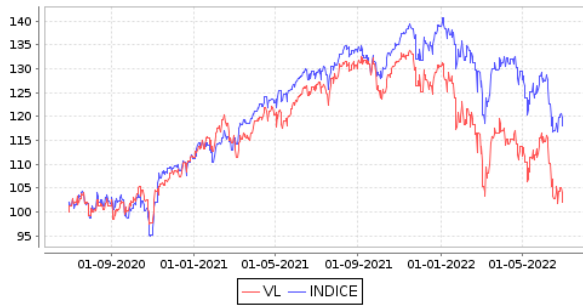
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

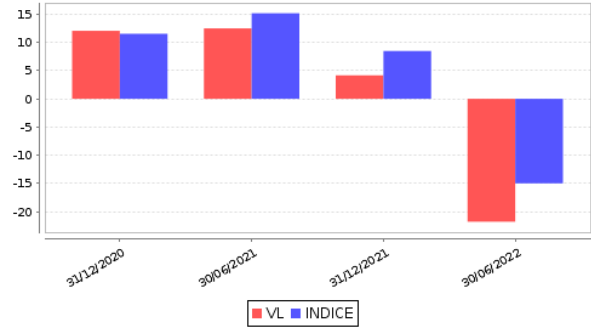
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,70	0,36	0,34	0,35	0,37	1,41	1,39	1,36	1,40

(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	-22,00	-12,71	-10,64	3,46	0,69	18,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	09-05-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	13-05-2022	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	27,71	23,61	31,45	16,60	15,18	15,19			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02			
INDICE	21,38	19,06	23,62	13,79	12,34	12,26			
VaR histórico(iii)	10,63	10,63	7,24	4,06	3,62	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.

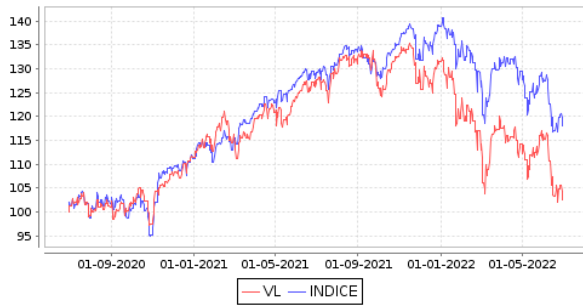
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

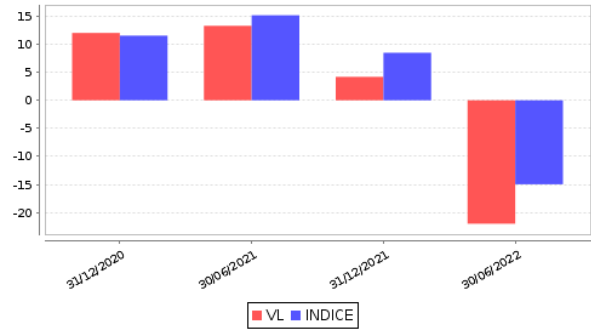
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,00	0,51	0,50	0,50	0,52	2,01	1,99	1,96	

(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	-21,67	-12,52	-10,45	3,69	0,91	19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,75	09-05-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	13-05-2022	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	27,71	23,61	31,45	16,60	15,18	15,19			
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02			
INDICE	21,38	19,06	23,62	13,79	12,34	12,26			
VaR histórico(iii)	10,57	10,57	7,18	4,00	3,55	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.

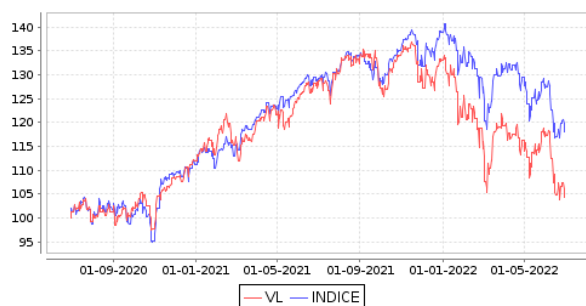
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

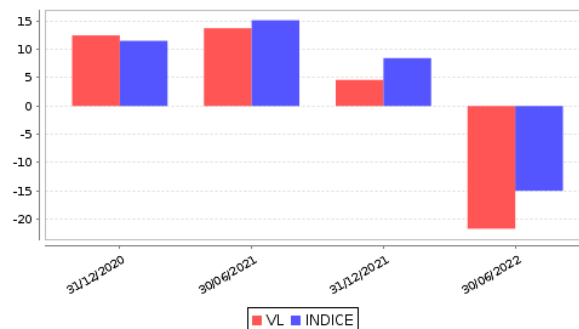
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,58	0,29	0,29	0,29	0,30	1,16	1,14	1,11	

(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	51.132	472	-11,60
Renta Variable Euro	26.279	347	-21,76
Global	41.207	330	-13,59
Total	118.618	1.149	-14,54

*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	20.451	91,79	30.354	95,38
* Cartera interior	2.896	13,00	4.359	13,70
* Cartera exterior	17.555	78,79	25.995	81,68
* 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)	1.451	6,51	1.421	4,47
(+/-) RESTO	377	1,69	49	0,15
PATRIMONIO	22.280	100,00	31.824	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	31.824	30.302	31.824	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,43	0,56	-11,43	-1.775,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-24,89	4,21	-24,89	-587,29
(+/-) Rendimientos de gestión	-24,00	5,15	-24,00	-484,13
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	19,34
+ Dividendos	1,99	0,40	1,99	313,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,59	4,49	-24,59	-551,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,77	0,17	-0,77	-469,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,63	0,13	-0,63	-511,15
+/- Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-132,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,94	-0,89	-21,93
- Comisión de gestión	-0,61	-0,80	-0,61	-37,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-18,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-14,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,96
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,05	-0,20	206,78
(+) 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
PATRIMONIO ACTUAL	22.280	31.824	22.280	

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
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	370	1,66	512	1,61
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			782	2,46
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	387	1,74	704	2,21
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	438	1,97	775	2,43
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	464	2,08		
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	319	1,43	358	1,12
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	647	2,90	740	2,33
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	238	1,07		
RV COTIZADA		2.863	12,85	4.326	13,59
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	33	0,15	33	0,10
RV NO COTIZADA		33	0,15	33	0,10
RENTA VARIABLE		2.896	13,00	4.359	13,69
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.896	13,00	4.359	13,69
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	958	4,30	729	2,29
IIC		958	4,30	729	2,29
ACCIONES NEXANS SA	EUR	518	2,32	510	1,60
ACCIONES FLATEX AG	EUR			729	2,29
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	953	4,28	890	2,80
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP			469	1,48
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	798	3,58	441	1,39
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP			697	2,19
ACCIONES ELIS SA	EUR	340	1,52	548	1,72
ACCIONES EDENRED	EUR	360	1,61		
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	304	1,36	345	1,09
ACCIONES S&T AG	EUR	253	1,14	293	0,92
ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR			714	2,24
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	595	2,67	632	1,99
ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF			536	1,68
ACCIONES ENEL SPA	EUR	392	1,76	458	1,44
ACCIONES BP PLC	GBP	461	2,07		
ACCIONES SOITEC SA	EUR	312	1,40	861	2,70
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			597	1,87
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	376	1,69	483	1,52
ACCIONES ASM Intl	EUR	596	2,68	1.166	3,66
ACCIONES MYNARIC AG	EUR			278	0,87
ACCIONES OCI NV	EUR	708	3,18	633	1,99
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	564	2,53	863	2,71
ACCIONES ZENECA	GBP	816	3,66	672	2,11
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	310	1,39		
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	642	2,88	1.275	4,01
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	410	1,84	636	2,00
ACCIONES RENAULT	EUR			504	1,58
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	367	1,65	525	1,65
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	393	1,76	693	2,18
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	552	2,48		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	485	2,18	763	2,40
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	176	0,79	352	1,11
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	647	2,90	787	2,47
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	519	2,33	500	1,57
ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK			500	1,57
ACCIONES NEXI SPA	EUR			630	1,98
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	364	1,63	494	1,55
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	374	1,68		
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	623	2,80	752	2,36
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	331	1,49	865	2,72
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	895	4,02	1.162	3,65
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	283	1,27		
ACCIONES ADECCO SA	CHF			585	1,84
ACCIONES ZALANDO SE	EUR			462	1,45

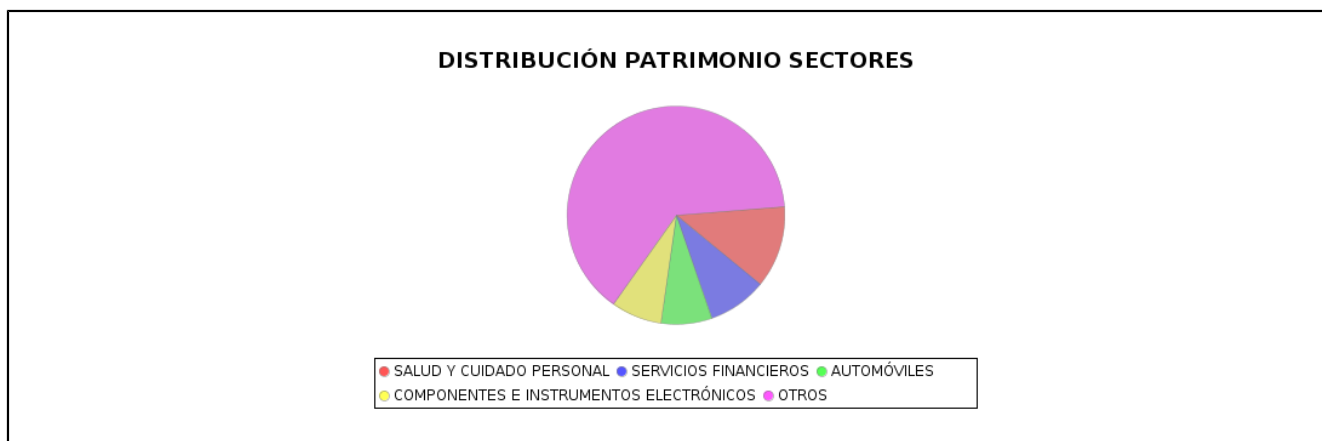
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LINDE PLC	EUR	548	2,46	612	1,92
ACCIONES SARAS SPA	EUR	347	1,56		
ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR			355	1,11
RV COTIZADA		16.611	74,56	25.266	79,38
RENTA VARIABLE		16.611	74,56	25.266	79,38
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.570	78,86	25.995	81,67
INVERSIONES FINANCIERAS		20.466	91,86	30.354	95,36
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
ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR (USD)	Compra de opciones "call"	1.889	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.889	
FUT DJ STOXX 09/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	1.590	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	374	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	670	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.633	
TOTAL DERECHOS		1.889	
TOTAL OBLIGACIONES		2.633	

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)

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 primer trimestre del año se ha caracterizado por una fuerte inflación, causada en gran medida por la subida de los precios de la energía y las materias primas, lo que hace prever una subida de tipos de interés y un menor crecimiento económico. Esta situación se ha visto exacerbada por el conflicto en Ucrania y las sanciones económicas impuestas a Rusia, cuyas consecuencias resultan difíciles de anticipar. Desgranando por puntos:

i. La inflación ha alcanzado niveles no vistos desde el pasado siglo. En el mes de marzo, la inflación anual en la Eurozona alcanzó el 7,5%, lo que incluye un incremento del 44,7% en el precio de la energía. El Bloomberg Commodity Index, que refleja el comportamiento de los futuros de 20 materias primas, se ha revalorizado un 25,4% en el primer trimestre.

ii. Las cadenas de suministro siguen sin normalizarse desde el estallido del Covid-19. Continúa habiendo escasez de semiconductores y pronto puede haberlo de otros insumos clave con origen en Rusia, Bielorrusia o Ucrania. Además, una nueva ola de Covid-19 ha impactado al corazón industrial de China, provocando nuevos cierres de fábricas y confinamientos que ya están teniendo impacto en algunos sectores de la economía.

iii. Los bancos centrales están retirando liquidez de los mercados y empezando a subir tipos de interés. Aunque el Banco Central Europeo está rezagado en esta tendencia, ya ha dado indicaciones en ese sentido. El bono alemán a 10 años, la principal referencia para tipos de interés en la Eurozona, ha pasado de ofrecer una rentabilidad del -0,3% a finales de marzo de 2021 a 0,6% a finales del primer trimestre, y supera el 0,9% a mediados de abril.

iv. Las sanciones a Rusia por el conflicto en Ucrania han agravado la situación en los mercados de materias primas y colocan a Europa en una situación precaria. Por un lado, la UE impone fuertes sanciones económicas a instituciones, empresas y ciudadanos rusos, arma y apoya a sus enemigos, y por otro seguirá dependiendo a medio plazo del gas ruso. Históricamente Rusia ha sido un socio comercial confiable, suministrando energía a Europa incluso durante los peores momentos de la guerra fría, y lo sigue haciendo en la actualidad. EE.UU. prohibió exportar petróleo entre 1975 y 2015, y podría volver a hacerlo en el futuro. En los últimos meses la prensa refleja un debate sobre la posible restricción a la exportación de gas natural licuado estadounidense.

v. La mayoría de las empresas con negocio en Rusia se han visto forzadas a abandonar el país, perdiendo esos ingresos y registrando pérdidas por el valor contable de esos negocios, que en muchos casos pasan a valorarse a cero. Las empresas europeas son las más perjudicadas.

La situación de incertidumbre se espera que continúe al menos mientras dure la guerra en Ucrania. En cualquier caso, los mayores precios de la energía, la subida de tipos de interés y la necesidad de aumentar el gasto militar podrían impactar el crecimiento económico en la Eurozona.

110004952
Mercado de acciones en Europa

En el primer semestre del año, nuestro índice de referencia, el Stoxx 600 Europe con dividendos se ha depreciado un 15,0% (excluyendo dividendos, el índice cayó un 16,5%). Es de reseñar que, al igual que en 2021, los valores de mayor capitalización se han comportado mucho mejor que el resto. Así, las 200 mayores compañías del índice (aquellas con un valor bursátil por encima de los 15.300 millones de euros) cayeron un 13,0% en semestre, mientras que las 200 medianas lo hicieron un 21,2% y las pequeñas un 24,5%.

En el semestre, dentro del índice europeo los cinco mejores sectores han sido: petróleo y gas (+14,9%), telecomunicaciones (+2,2%), recursos básicos (-4,3%), salud (-5,1%) y seguros (-7,8%). En la parte negativa, comercio minorista (-35,6%), tecnología (-31,9%), inmobiliario (-30,0%), bienes y servicios industriales (-26,2%) y construcción y materiales (-24,9%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre hemos incrementado nuestra exposición a petróleo y gas, materias primas, automoción, telecomunicaciones y seguros. Hemos reducido en salud, tecnología, servicios a la industria, servicios financieros, eléctricas, alimentación y consumo.

El fondo Altair European Opportunities ha registrado una caída de un 21,8%, 22,0%, y 21,7% en sus clases A, D y L respectivamente.

Ponderación geográfica

Al final del semestre, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 82% cotizaba en euros, el 9% cotizaba en libras esterlinas, el 4% en coronas danesas, el 2% en coronas noruegas, el 1% en coronas suecas y el 1% en francos suizos. El resto estaba en liquidez.

La distribución geográfica de la cartera según el mercado de cotización es la siguiente: Alemania, 21,9%; Francia, 19,1%; Países Bajos, 16,5%; Reino Unido, 14,8%; España, 14,4%; Dinamarca, 4,7%; Italia 4,5%; Noruega 2,5%; Suiza 1,9%; Suecia 1,6%; y el resto repartido entre otros países europeos con porcentajes de menos del 1% de la cartera. La diferencia entre geografías y monedas se explica por la inversión en ETFs y futuros.

Distribución sectorial

Por sectores, materias primas y petróleo representa el 18,2% del fondo; la industria, un 15,9% del fondo, seguido de salud, con un 14,9%; bancos y servicios financieros, 13,9%; tecnología, 12,7%; seguros, 7,9%; químicas, 5,5%; energía e infraestructuras, 3,5%; y telecomunicaciones, 3,0%.

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 -14,97%.

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

El patrimonio ha disminuido en -9.544.579 euros, cerrando así el semestre en 22,28 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 37, siendo la cifra final de 347. La rentabilidad del periodo ha sido del -21,77%, -22% y -21,67% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -21,77%, -22% y -21,67%, con una volatilidad anual del 27,20%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,40% en la clase A; 2%, 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 -0,4%.

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

El fondo (clase A) se depreció un -21,77 % durante el semestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, -13,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

i. En materias primas, hemos iniciado posiciones en BP (petróleo), Var Energi (petróleo), Saras (refino de productos petrolíferos) y Glencore (minería y carbón).

ii. En automoción, hemos iniciado una posición en Mercedes Benz y hemos salido de Renault.

iii. En banca y servicios financieros, hemos salido de Nexi (medios de pago), DWS (gestión de fondos), Experian (calificaciones crediticias) y Flatex DeGiro (bróker online), y hemos entrado en Edenred (medios de pago), Caixabank (banco) e ING (banco). También nos hemos reforzado en Deutsche Boerse (mercados financieros).

iv. En seguros hemos iniciado una posición en Catalana de Occidente.

v. En la parte de salud, hemos vendido nuestras posiciones en Tecan (instrumentos de laboratorio) y Sartorius (bioprocesos) y hemos recortado en Rovi (farmacia).

vi. En tecnología hemos reducido el peso de la cadena de suministro de semiconductores y hemos salido de la compañía de comunicaciones por satélite Mynaric y del proveedor de software para juegos de azar online Evolution.

vii. En alimentación, hemos salido de las compañías de ingredientes DSM y Viscofan, y en consumo hemos vendido nuestra posición en la compañía de moda online Zalando.

viii. En el sector eléctrico renovable, vendimos nuestra posición en Acciona Energía.

ix. En servicios industriales, hemos vendido nuestras posiciones en Adecco (agencia de trabajo temporal) y en Intertek (inspección y certificación)

Principales posiciones

Las principales posiciones del fondo al final del semestre son: ETF de bancos europeos, 4,3%; Novo Nordisk, 4,3%; Stellantis, 4,0%; Astra Zeneca, 3,7%; y Deutsche Börse, 3,6%.

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 15,51%. 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.

110004952

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El recorte de las perspectivas de crecimiento para la eurozona, unido a una mayor tasa de inflación, la subida de tipos de interés y un posible agravamiento de la crisis energética en caso de menor suministro de gas ruso este invierno, nos hacen ser cautos sobre la economía. El riesgo de una crisis económica ha aumentado durante los últimos meses y hay algunos que predicen una vuelta a la estancación (estancamiento con inflación) de los años 70.

En nuestra opinión, el conflicto en Ucrania continuará jugando un papel clave. Una desescalada sería percibida como muy positiva, más aún si llevara apareada una reducción de las sanciones a Rusia, ya que da la impresión de que estas perjudican más a los europeos que a los rusos. Al contrario, un agravamiento de la situación y un corte total del gas ruso con rumbo a Europa podrían resultar en una grave crisis económica.

Otro posible foco de inestabilidad es la situación política en Italia, en la que pelagra el gobierno de Draghi al darle la espalda los partidos populistas. Esto puede ser fuente de inestabilidad en la Eurozona. Ligado al populismo, muchos gobiernos europeos han anunciado impuestos extraordinarios a compañías eléctricas, petroleras, bancos, etc., incrementando la inseguridad jurídica de los inversores en Europa.

Por todo lo anterior, hemos aumentado nuestra cautela y podríamos elevar el nivel de liquidez.

En este contexto, el posicionamiento del fondo, es el siguiente:

i. Beneficiarios de la subida de tipos de interés, como son bancos, aunque hemos recortado un poco la exposición por la sensibilidad de éstos al ciclo económico. También estamos expuestos al sector seguros, y a compañías como Deutsche Boerse, que obtiene rentabilidad por los fondos de terceros custodiados, así como por la venta de derivados sobre tipos de interés, monedas, energía, etc.

ii. Beneficiarios de la regionalización de las cadenas de suministro. En particular la industria de semiconductores, donde seguimos viendo nuevos planes de inversión y esperamos una aceleración en la instalación de nuevas fábricas en EE.UU., Europa y Asia. Si llegara una crisis económica grave se verían afectados, pero la tendencia creciente de esta industria a medio-largo plazo es innegable y las acciones de estas compañías se pueden adquirir a precios relativamente atractivos considerando sus expectativas de crecimiento.

iii. Protecciones naturales contra la inflación y las sanciones económicas a Rusia, en particular materias primas, fertilizantes y petróleo.

Por lo general estas compañías están siendo muy disciplinadas a la hora de anunciar nuevas inversiones y están destinando una parte creciente de sus beneficios a remunerar a sus accionistas. Durante el segundo trimestre hemos aumentado nuestra exposición a este tipo de compañías.

iv. Automoción. Aunque es un sector denostado por el mercado en estos momentos por la subida de los precios de muchas materias primas y la debilidad del consumo discrecional, cotiza a valoraciones muy atractivas a la par que ofrece una alta rentabilidad por dividendo, ha reducido en gran medida su base de costes, ha aumentado precios y está en proceso de expandir la integración vertical del negocio, capturando nuevos eslabones de la cadena de valor de la industria.

v. Sector salud. Es el sector con mayor margen bruto del mercado, lo que debería hacer que se comportase mejor que el resto en un contexto inflacionista, ya que está menos expuesto a la subida de los precios de los insumos y produce bienes de primerísima necesidad.

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