

## ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.altairfinance.es](http://www.altairfinance.es).

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

### Dirección

C/ ALFONSO XII, 26 28014 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en países de la OCDE y emergentes. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado, seleccionando activos de gran capitalización y liquidez.

La parte de la exposición total no expuesta a renta variable, se podrá invertir en renta fija pública o privada (incluyendo hasta un máximo del 25% de la exposición total en bonos y obligaciones convertibles (que podrán comportarse como renta variable), depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores y mercados OCDE. La duración media de la cartera de renta fija no superará los 18 meses.

Al menos un 75% de la exposición a renta fija estará invertida en emisiones con, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), y el resto de la exposición a renta fija podrá estar invertido en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calificar.

La exposición al riesgo divisa será como máximo 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

En concreto se podrá invertir en:

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 768.334,08            | 821.109,55       | 370              | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10000            | NO                    |
| CLASE D | 2.893,09              | 0,00             | 4                | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000             | NO                    |
| CLASE L | 60,96                 | 0,00             | 2                | 0                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000             | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 8.911                | 6.782          | 3.043          |                |
| CLASE D | EUR    | 265                  |                |                |                |
| CLASE L | EUR    | 6                    |                |                |                |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 11,5977              | 12,4400        | 11,1600        |                |
| CLASE D | EUR    | 91,5569              |                |                |                |
| CLASE L | EUR    | 91,6541              |                |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A |                | 1,13                    |              | 1,13  | 1,25         |              | 1,25  | patrimonio      | 0,07                    | 0,08      | Patrimonio      |
| CLASE D |                | 0,30                    |              | 0,30  | 0,30         |              | 0,30  | patrimonio      | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio      |
| CLASE L |                | 0,15                    |              | 0,15  | 0,15         |              | 0,15  | patrimonio      | 0,01                    | 0,01      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -6,77          | -14,34          | 2,34   | 4,50   | 1,77   | 11,47 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,77            | 06-12-2018 | -2,77      | 06-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,88             | 12-12-2018 | 2,03       | 07-02-2018 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 11,52          | 16,13           | 6,89   | 8,72   | 11,81  | 7,62  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,54          | 15,73           | 10,53  | 13,35  | 14,44  | 12,77 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,70           | 0,39            | 0,23   | 1,24   | 0,30   | 0,59  |         |         |         |
| <b>INDICE</b>                                   | 12,46          | 15,57           | 8,31   | 11,14  | 13,65  | 8,24  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,35           | 6,35            | 2,82   | 2,85   | 2,87   | 2,90  |         |         |         |

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

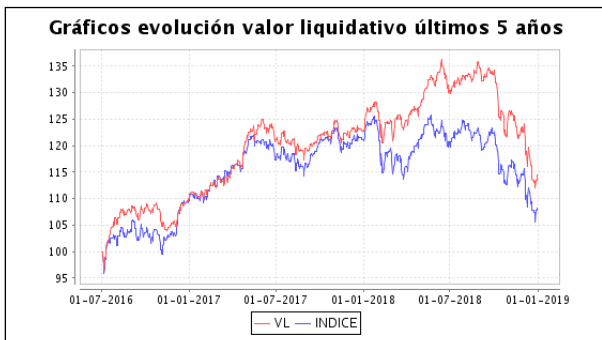
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,40           | 1,29            | 0,01   | 0,01   | 0,01   | 1,40  |         |         |         |

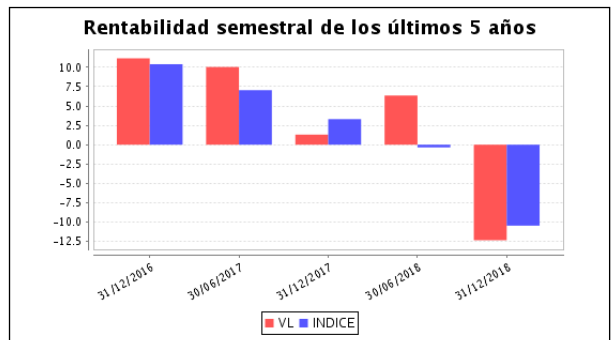
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,77            | 06-12-2018 | -2,77      | 06-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,88             | 12-12-2018 | 1,88       | 12-12-2018 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                       | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                  |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                           |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                     |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                          |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| INDICE                                      |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii) |                               |                    | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |

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

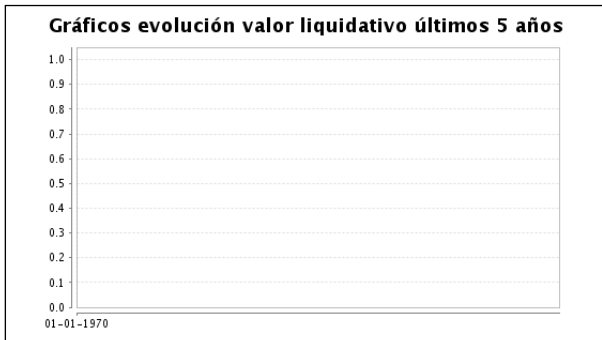
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,39           | 0,36            | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |

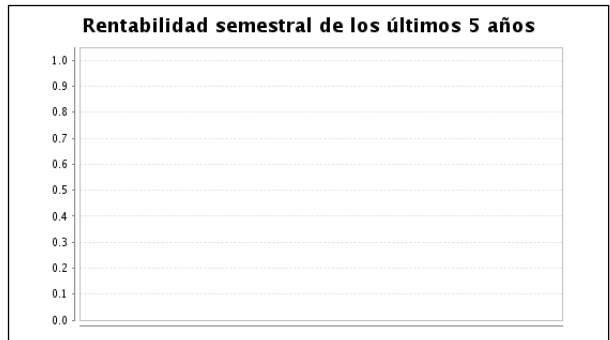
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,77            | 06-12-2018 | -2,77      | 06-12-2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,88             | 12-12-2018 | 1,88       | 12-12-2018 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| INDICE                                   |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        |                 | 0,00   |        | 0,00   |         |         |         |         |

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

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

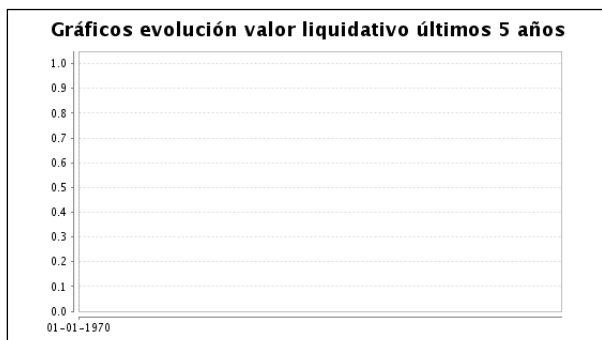


| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                         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

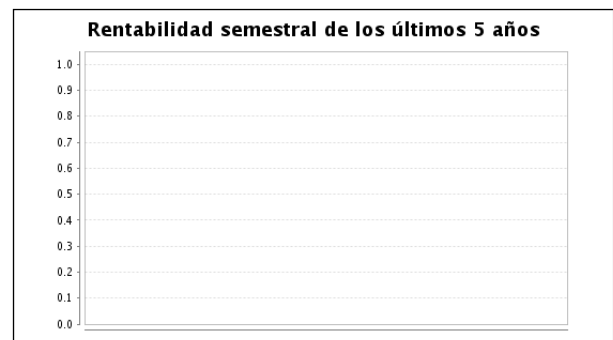
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               |   |                   |                                |
| Monetario                           |   |                   |                                |
| Renta Fija Euro                     |   |                   |                                |
| Renta Fija Internacional            | 11.509                                  | 189               | -6,62                          |
| Renta Fija Mixta Euro               |   |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 57.462                                  | 835               | -7,14                          |
| Renta Variable Mixta Euro           |   |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional  |   |                   |                                |
| Renta Variable Euro                 | 10.720                                  | 370               | -12,34                         |
| Renta Variable Internacional        |   |                   |                                |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     |   |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable |   |                   |                                |
| De Garantía Parcial                 |   |                   |                                |
| Retorno Absoluto                    |   |                   |                                |
| Global                              | 40.535                                  | 436               | -11,63                         |
| Total fondos                        | 120.226                                 | 1.830             | -9,07                          |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 7.634              | 83,15              | 7.914                | 72,83              |
| * Cartera interior                          | 4.644              | 50,58              | 4.698                | 43,24              |
| * Cartera exterior                          | 2.989              | 32,56              | 3.216                | 29,60              |
| * 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)                    | 1.350              | 14,70              | 2.774                | 25,53              |
| (+/-) RESTO                                 | 197                | 2,15               | 177                  | 1,63               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>9.181</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>10.866</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 10.866                       | 6.782                          | 6.782                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -2,68                        | 41,39                          | 33,96                     | -108,05                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -12,97                       | 5,74                           | -9,25                     | -380,74                                   |
| (+)<br>Rendimientos de gestión                      | -12,70                       | 7,08                           | -7,74                     | -322,55                                   |
| + Intereses   | -0,03                        | 0,00                           | -0,04                     | -5.221,95                                 |
| + Dividendos  | 0,55                         | 0,91                           | 1,42                      | -24,79                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -12,07                       | 5,23                           | -8,70                     | -386,41                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -1,14                        | 1,11                           | -0,27                     | -227,65                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | -0,03                        | -0,16                          | -0,18                     | -76,55                                    |
| ± Otros resultados                                  | 0,01                         | 0,01                           | 0,03                      | 35,10                                     |
| ± Otros rendimientos                                | 0,01                         | -0,01                          | 0,00                      | -200,00                                   |
| (-)<br>Gastos repercutidos                          | -0,28                        | -1,35                          | -1,51                     | -74,48                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,22                        | -1,13                          | -1,25                     | -76,37                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | 23,30                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 177,11                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,02                        | -0,01                          | -0,02                     | 262,60                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,03                         | -0,15                          | -0,10                     | -124,16                                   |
| (+)<br>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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>9.181</b>                 | <b>10.866</b>                  | <b>9.181</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

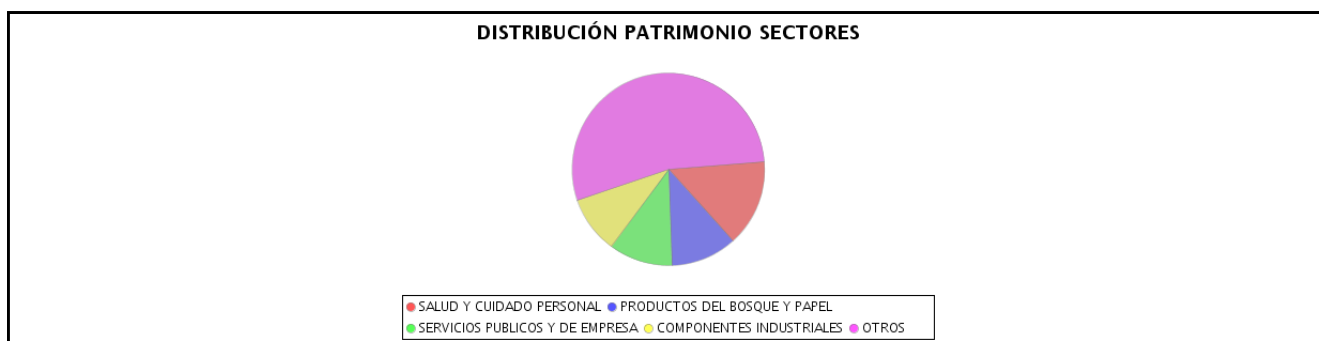
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.989            | 32,57 | 3.078            | 28,33 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.989            | 32,57 | 3.078            | 28,33 |
| TOTAL IIC                              |                  |       | 126              | 1,16  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.989            | 32,57 | 3.204            | 29,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 7.634            | 83,16 | 7.902            | 72,71 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 13/07/2018, la CNMV resolvió la autorización de la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI, al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario. Con fecha 05/10/2018 la CNMV resolvió conceder prórroga del plazo de inscripción de dichas modificaciones por un periodo adicional de tres meses. Con fecha 31/10/2018, la CNMV resolvió la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR

EUROPEAN OPPORTUNITIES FI, al objeto de, entre otros, sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Con fecha 31/10/2018, la CNMV resolvió la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones del fondo, modificar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la inversión mínima inicial y a mantener y denominar CLASE A a las participaciones ya existentes en el fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE L.

05/11/2018

09:43

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4952), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, como entidad Depositaria.

Número de registro: 271179

31/10/2018

15:36

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, SAU, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4952), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones del fondo, modificar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la inversión mínima inicial y a mantener y denominar CLASE A a las participaciones ya existentes en el fondo. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE L

Número de registro: 271105

05/10/2018

11:13

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Autorización de modificación del reglamento del fondo

La CNMV ha resuelto: En virtud de lo previsto en el artículo 14.1.e) del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, y en relación con la autorización concedida por la CNMV con fecha 13 de julio de 2018 relativa a la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR

EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4952), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario, conceder, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la prórroga del plazo de inscripción de dicha modificación por un periodo adicional de tres meses.

Número de registro: 270244

13/07/2018

10:19

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4952), al objeto de sustituir a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. por ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Número de registro: 267849

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 291,91 - 0,03%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 1.708,57 - 0,17%

Efectivo por compras actuando el grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros):: 991,26 - 0,1%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Visión general de los mercados

El segundo semestre de 2018 ha sido muy negativo en términos de rentabilidad pero también en términos de confianza para los inversores. Todas las categorías de activos se saldan con pérdidas siendo más significativo el movimiento por intensidad en la renta fija donde podríamos decir que la desviación ha sido de dos veces la de la renta variable. Hemos llegado a registrar saldos negativos desde máximos del 20%-25% en todos los índices globales, desde bolsas emergentes hasta EEUU o Europa, concentrándose el pesimismo en los meses de noviembre y diciembre donde las caídas han supuesto la mitad de todo el movimiento bajista en el año. El entorno político ha ido deteriorando las primas de riesgo a nivel global dejando un contexto para la inversión poco favorable en el segundo semestre. Comenzábamos con la crisis italiana, y luego vinieron las dudas sobre la evolución de países emergentes como Turquía y Argentina y el bloqueo de un acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea. Y por su parte, la disputa entre China y EEUU tampoco ha favorecido la tesis de crecimiento global sincronizado que respaldaba el riesgo en ejercicios anteriores.

Los datos macro siguieron una senda de desaceleración pero prevista por el consenso de analistas, por tanto, el deterioro en el comportamiento de los activos ha venido de la mano de unas expectativas muy negativas para los próximos años. El crecimiento global se saldó en 2018 con un 3.7% con Europa y China como principales detractores de crecimiento y EEUU mostrando ser la economía más avanzada en este ciclo. Todavía los indicadores muestran cierta robustez y una mera desaceleración sin embargo los precios adelantan que el entorno político puede acabar por empujar a las economías a una recesión para 2020.

Destacamos el mal comportamiento de las economías emergentes debido a dos factores: la guerra comercial y su impacto en las materias primas, y la apreciación del USD. Estas economías estaban siendo el principal motor de crecimiento por tanto al ver perjudicadas sus balanzas comerciales y de capitales, los mercados pasan a modo risk off sin muchas esperanzas sobre el crecimiento.

### Perspectivas de mercado

La visión de la gestora se centra en una recuperación moderada para el primer trimestre de 2019 debido al movimiento tan exagerado de final de año dominado por el pánico. Los fundamentales no reflejan la realidad y puede que los precios estén adelantando una recesión todavía lejos de confirmación. Pensamos que el movimiento va a ser favorable al riesgo en todos los sentidos y que serán los activos que mejor lo hicieron el año anterior los que muestren peor comportamiento y al revés. Los diferenciales de crédito deberían aliviarse, las bolsas recuperar algo de confianza después de los grandes descuentos que ofrece, y el USD debería corregir ayudando a las materias primas y en consecuencia al crecimiento global. No obstante, estratégicamente todavía vemos un entorno hostil y sin tendencia y necesitaremos entre 6-9 meses para que se instaure la confianza, por lo que toda precaución es poca, más allá de los movimientos y recuperación de corto plazo.

### Evolución del fondo de inversión

El patrimonio del fondo en el periodo 2018 aumentó de 6,782 millones de euros a 8,911 millones de euros en la clase A. El número de partícipes totales en el fondo son 376, divididos en 370 en la clase A, 4 en la clase D y 2 en la clase L.

### Rentabilidad de la cartera, medidas de riesgo y gastos

La rentabilidad semestral ha sido del -12,57% para la clase A y, por tanto, acumulada en el año fue de -6,77%. El 14 de noviembre se empezaron a valorar las nuevas clases D y L.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo (clase A) en el año 2018 ha sido de un 1,29% sobre el patrimonio medio en el periodo, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados, aunque ha sido cero este trimestre ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

La volatilidad del fondo en el año ha sido de un 11,52% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 12,46% en el mismo periodo.

El fondo mantiene su estrategia de inversión aunque con perspectiva de modificar la cartera para aprovechar la rebaja en

valoración de ciertos valores atractivos. Se ha concentrado la cartera en apuestas de valor reduciendo así la exposición al índice de referencia y aumentando la capacidad de generación de alfa. El fondo continúa a cierre de diciembre con una exposición cercana al 90%.

Comparación con el resto de fondos gestionados

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del -9,07% frente a -12,34% del fondo.

Explicación de las inversiones realizadas

El fondo ha recogido unas pérdidas muy limitadas para su categoría gracias a la selección de valores y la gestión de coberturas con derivados. La máxima exposición de media en el año ha sido a Grifols con una exposición media ligeramente superior al 5%, esta posición si bien ha cerrado el año en negativo ha batido al índice de referencia, cayendo apenas un 5% frente al 10,77% de caída del Stoxx 600 con dividendos. La exposición al sector de automoción es lo que más ha lastrado el fondo, aunque al tener una exposición media del 85%/90% durante todo el año se ha conseguido reducir el impacto de la caída generalizada del mercado. A nivel sectorial se ha visto muy beneficiado por la infra ponderación del sector financiero. Con las caídas de los últimos meses el fondo ha aprovechado para optimizar la cartera, vendiendo algunos valores como Repsol e Indra, y aumentando su exposición general a mercado con la compra de valores Amadeus, Novo Nordisk o Navigator. En el periodo, se decidió acudir a la OPA de Europac, que liquidará en el próximo mes.

Ejercicio de derechos políticos

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 ejercicio 2018.

Información sobre las políticas remunerativas

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, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003 se informa de que el importe total de retribuciones a empleados durante el año 2018 ha ascendido a 235.319,18 euros de retribución fija (nueve perceptores) y 250.000 euros de retribución variable (cuatro perceptores). Del importe de la retribución fija, un total de 100.000 euros han sido percibidos por altos cargos (un perceptor) y 32.500 euros por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC (un perceptor). Respecto a la retribución variable, un total de 80.000 de euros han sido percibido por altos cargos (un perceptor).

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    | 227              | 2,48  | 256              | 2,35  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                      | EUR    | 466              | 5,08  | 362              | 3,33  |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA   | EUR    | 269              | 2,93  |                  |       |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA               | EUR    | 316              | 3,44  | 372              | 3,42  |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA                         | EUR    | 128              | 1,40  | 135              | 1,24  |
| ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC MADRID                  | EUR    | 382              | 4,16  | 386              | 3,55  |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION              | EUR    | 425              | 4,63  | 550              | 5,06  |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA                       | EUR    | 210              | 2,29  |                  |       |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA    | EUR    | 232              | 2,53  |                  |       |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                         | EUR    |                  |       | 108              | 0,99  |
| ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION               | EUR    |                  |       | 1                | 0,01  |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS A                       | EUR    | 114              | 1,24  | 114              | 1,05  |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA       | EUR    |                  |       | 45               | 0,41  |
| ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA                         | EUR    | 365              | 3,98  | 326              | 3,00  |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA           | EUR    | 321              | 3,49  | 104              | 0,95  |
| ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE                           | EUR    | 100              | 1,09  | 112              | 1,03  |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR    | 93               | 1,01  | 105              | 0,97  |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA                      | EUR    | 399              | 4,34  | 470              | 4,32  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                        | EUR    |                  |       | 49               | 0,45  |
| ES0112501012 - ACCIONES BRO FOODS S.A.                  | EUR    |                  |       | 139              | 1,28  |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS                  | EUR    |                  |       | 93               | 0,86  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 330              | 3,59  | 277              | 2,55  |
| ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU               | EUR    |                  |       | 171              | 1,57  |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA                | EUR    |                  |       | 61               | 0,56  |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA              | EUR    | 267              | 2,91  | 315              | 2,90  |
| ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE    | EUR    |                  |       | 149              | 1,37  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 4.644            | 50,59 | 4.698            | 43,22 |
| PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA                     | EUR    | 195              | 2,13  |                  |       |
| FR0010908533 - ACCIONES EDENRED                         | EUR    | 194              | 2,12  |                  |       |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA                           | EUR    | 32               | 0,35  | 41               | 0,38  |
| CH0413237394 - ACCIONES ICEVA LOGISTICS AG              | CHF    |                  |       | 182              | 1,68  |
| BE0974281132 - ACCIONES BIOCARTIS NV                    | EUR    |                  |       | 31               | 0,28  |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS                   | USD    | 192              | 2,09  | 228              | 2,10  |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD (ALEMANIA)              | EUR    | 159              | 1,73  | 179              | 1,65  |
| NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP NV                   | EUR    | 90               | 0,98  | 92               | 0,85  |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING                   | CHF    | 206              | 2,25  | 100              | 0,92  |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP        | USD    | 48               | 0,53  | 56               | 0,51  |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG              | EUR    | 197              | 2,14  | 214              | 1,97  |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 220              | 2,39  |                  |       |
| DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG             | EUR    | 72               | 0,78  | 85               | 0,78  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC             | USD    | 62               | 0,68  | 61               | 0,56  |
| FI0009005870 - ACCIONES KONECRANES OYJ                  | EUR    |                  |       | 203              | 1,87  |
| IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA                    | EUR    | 147              | 1,60  | 203              | 1,86  |
| DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S                 | DKK    | 65               | 0,71  | 58               | 0,53  |
| DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)          | EUR    | 174              | 1,90  | 181              | 1,67  |
| NL0006144495 - ACCIONES RELX NV                         | EUR    |                  |       | 34               | 0,32  |
| AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG                          | CHF    | 25               | 0,27  | 77               | 0,70  |
| GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC               | GBP    | 34               | 0,37  |                  |       |
| FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN             | EUR    | 216              | 2,36  | 227              | 2,09  |
| FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA                     | EUR    | 190              | 2,07  | 224              | 2,06  |
| US8085131055 - ACCIONES SHWAB (CHARLES) CORP            | USD    | 45               | 0,49  | 55               | 0,50  |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                          | EUR    | 329              | 3,58  | 427              | 3,93  |
| DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG                     | EUR    | 96               | 1,05  | 122              | 1,12  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 2.989            | 32,57 | 3.078            | 28,33 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 2.989            | 32,57 | 3.078            | 28,33 |
| DE000A0F5UJ7 - IIC ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE          | EUR    |                  |       | 126              | 1,16  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        |                  |       | 126              | 1,16  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 2.989            | 32,57 | 3.204            | 29,49 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 7.634            | 83,16 | 7.902            | 72,71 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.