

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

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).

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: 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

Firma titular/autorizado/apoderado

Firma titular/autorizado/apoderado

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,20	0,52	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,37

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	879.326,48	775.629,64	289	296	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	10.112,75	11.327,18	31	24	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	66.328,99	56.257,87	10	8	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11.281	10.835	8.911	6.782
CLASE D	EUR	1.032	1.262	265	
CLASE L	EUR	6.860	6.327	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	12,8293	13,9691	11,5977	12,4400
CLASE D	EUR	102,0008	111,3872	91,5569	
CLASE L	EUR	103,4199	112,4605	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	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE L		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,04	0,04	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,16	15,56	-20,53	7,47	-0,15	20,45	-6,77	11,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	11-06-2020	-11,35	12-03-2020	-2,77	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,57	18-05-2020	5,67	24-03-2020	2,10	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,13	18,51	36,51	8,75	9,70	9,16	11,52	7,62	
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	
INDICE	35,69	26,72	42,54	11,58	12,15	11,24	12,46	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,91	10,91	11,18	6,26	6,29	6,26	6,35	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.

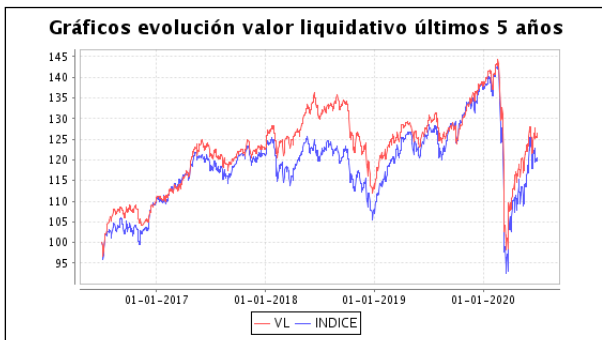
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,34	0,35	1,36	1,40	1,40	

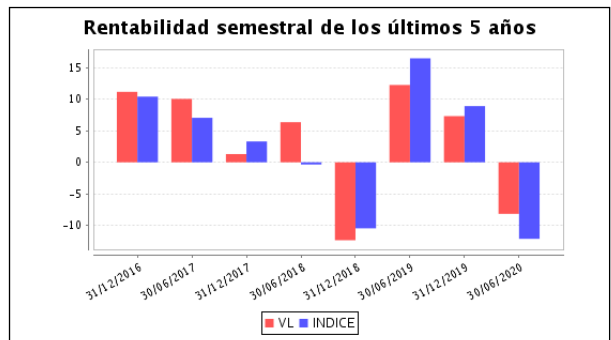
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,43	15,39	-20,64	7,99	-0,32	21,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	11-06-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	18-05-2020	5,67	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,27	18,51	36,73	9,61	10,68	9,96			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	35,69	26,72	42,54	11,58	12,15	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,91	13,91	14,18	6,45		6,45			

(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.

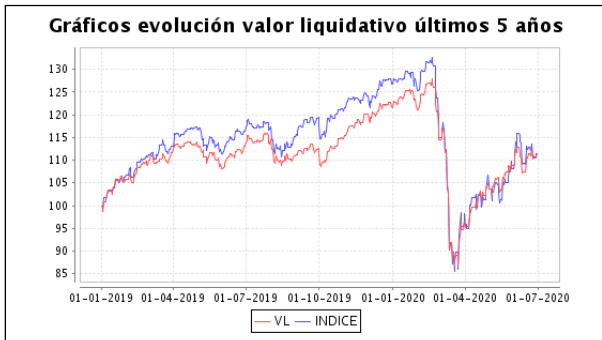
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,48	0,50	0,50	1,96	0,39		

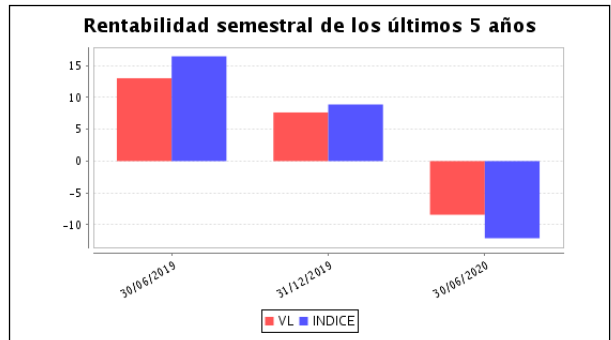
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,04	15,63	-20,47	8,22	-0,11	22,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,08	11-06-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	18-05-2020	5,67	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,27	18,51	36,73	9,61	10,68	9,96			
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
INDICE	35,69	26,72	42,54	11,58	12,15	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,85	13,85	14,12	6,38		6,38			

(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.

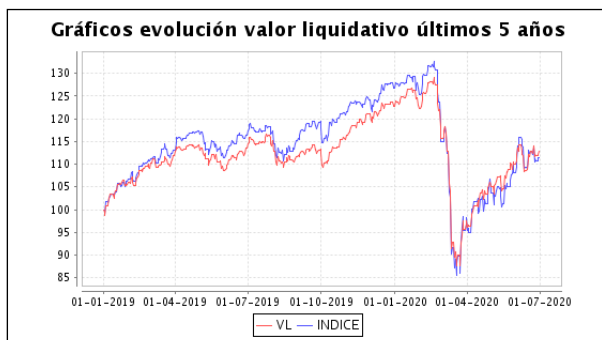
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	0,24		

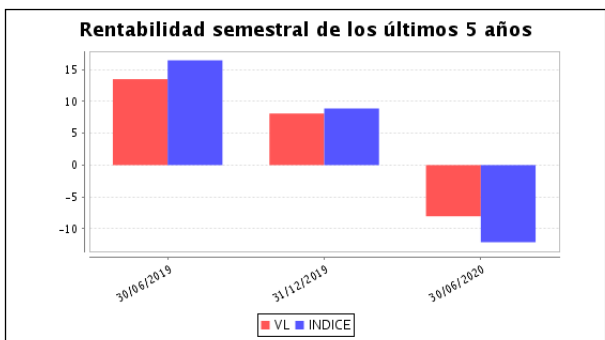
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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**
Renta Fija Euro	11.159	216	-0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	58.370	877	-5,84
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	18.738	330	-8,13
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	34.398	385	-9,67
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	122.665	1.808	-6,82

*Medias.

**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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.013	93,95	17.198	93,35
* Cartera interior	4.535	23,65	7.253	39,37
* Cartera exterior	13.477	70,30	9.945	53,98
* 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)	956	4,99	1.345	7,30
(+/-) RESTO	203	1,06	-119	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	19.172	100,00 %	18.423	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.423	17.338	18.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,60	-0,68	13,60	-2.238,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,60	6,92	-9,60	-249,30
(+) Rendimientos de gestión	-8,84	8,09	-8,84	-217,54
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	12,15
+ Dividendos	1,40	0,76	1,40	97,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,63	7,35	-6,63	-197,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,59	0,02	-3,59	-22.268,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-74,11
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-67,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,16	-0,76	-30,00
- Comisión de gestión	-0,60	-1,03	-0,60	-37,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,28
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	43,82
(+) Ingresos	0,00	-0,01	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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.172	18.423	19.172	

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

3. Inversiones financieras

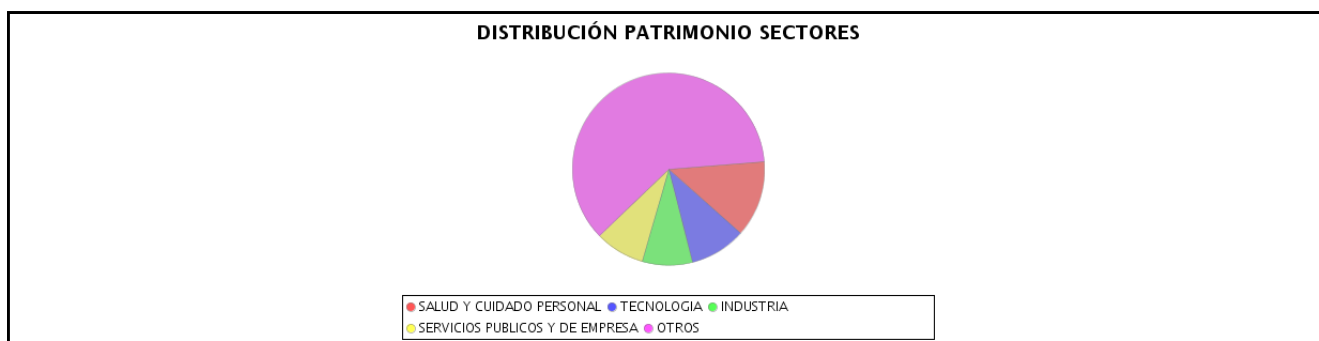
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.512	23,53	7.213	39,16
TOTAL RV NO COTIZADA	37	0,19	40	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	4.549	23,72	7.253	39,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.549	23,72	7.253	39,38
TOTAL RV COTIZADA	13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL RENTA VARIABLE	13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.021	94,00	17.198	93,34

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	2.400	Inversión
Total otros subyacentes		2400	
TOTAL DERECHOS		2400	
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	192	Cobertura
CELLNEX TELECOM SAU	Emisión de opciones "call"	189	Cobertura
Total subyacente renta variable		381	
TOTAL OBLIGACIONES		381	

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	

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12/06/2020 se ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI, al objeto de modificar su política de inversión e incluir, para todas las clases de participación, los gastos derivados del servicio de análisis financiero de inversiones, así como la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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

Con fecha 2/03/2020 se ha producido la suscripción de 1.000.000 euros de participaciones de la clase L por parte de una IIC asesorada por la gestora.: 1.000.000 - 5,22%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, la compraventa de valores, la compraventa de divisas para hacer frente a la liquidación de compraventa de activos, la adquisición temporal de activos de Deuda Pública (repo o simultánea).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico de Altair European Opportunities FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto del COVID-19, la política del fondo ha sido minimizar la exposición a las empresas y sectores más

afectados (viajes y ocio, petróleo y gas, bancos y seguros) a la par que hemos invertido en los que esperamos resulten más beneficiados (tecnología, comercio online, salud).

Durante el segundo trimestre hemos aumentado nuestras inversiones automoción e industria, en el sector eléctrico y también en tecnología / comercio online. Por otro lado, hemos reducido nuestra exposición doméstica, especialmente a compañías de menor tamaño y liquidez, y también hemos recortado ligeramente nuestra exposición al sector salud.

c) Índice de referencia.

En el periodo de referencia, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un -12,1%. En este periodo, la clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un -8,2%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 18,424 millones de euros a 19,173 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 320.

La rentabilidad del periodo ha sido del -8,13%; -8,43% y -8,04% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -8,13%; -8,43% y -8,04%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,68% en la clase A, 0,98% en la clase D y de un 0,55% en la clase L, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

La rentabilidad media de los fondos gestionados por Altair, en el periodo ha sido del -6,82% frente al -8,13% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras del sector industrial destacamos nuevas posiciones en Siemens y Renault, a la vez que un aumento de nuestra inversión en Peugeot. En comercio online, hemos iniciado posiciones en Shop Apotheke (farmacia) y Just Eat Takeaway (comida a domicilio), y en tecnología hemos reforzado nuestra apuesta en dos empresas de software (TeamViewer y Avast) y una de sensores (ams AG). También iniciamos una nueva posición en Endesa y otra en Coca Cola European Partners.

En el lado de las ventas, hemos salido completamente de las españolas Catalana Occidente (seguros), Applus (inspección certificación) y Vidrala (vidrio), buenas empresas pero adversamente expuestas a la coyuntura actual. También hemos vendido nuestra posición en la farmacéutica suiza Novartis y hemos reducido en Grifols (proteínas plasmáticas).

A finales de junio el fondo se encontraba invertido al 94%. Las principales posiciones del fondo se detallan a continuación.

Mayores posiciones a 30 de junio de 2020

CELLNEX 4.84%

ASML 4.39%

DEUTSCHE BOERSE 4.07%

SAP 3.89%

BATS 3.71%

Los mayores contribuidores al fondo durante el segundo trimestre del año han sido dos compañías que producen equipos para la fabricación de semiconductores ASM International y ASML, y la compañía de infraestructura de telecomunicaciones Cellnex.

Los principales detractores han sido Renault (automoción), Euronav (transporte de crudo) y Grifols (proteínas plasmáticas), que ha sufrido una caída en la recolección de plasma por causa de los confinamientos.

Mayores contribuciones del trimestre Menores contribuciones del trimestre

ASM INTERNATIONAL 1.45% RENAULT -0.27%

ASML 1.34% EURONAV -0.28%

CELLNEX 1.33% GRIFOLS B -0.30%

Al final del trimestre, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 74% cotizaba en Euros, el 11% cotizaba en libras esterlinas, el 5% en francos suizos y el 3% en coronas danesas. El resto estaba en liquidez (6%).

Por sectores, tecnología representa casi un 25% del fondo (aunque esta es una definición amplia que abarca compañías con actividades muy diferentes), seguido de salud (16%) y consumo estable (14%). La tabla siguiente ilustra el reparto sectorial.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cartera a final del trimestre incluye dos derivados sobre acciones tipo calls, vendidos con respecto a las dos mayores posiciones del fondo, por aproximadamente el 2% del patrimonio entre ambas. También incluye una pequeña posición de cobertura en caso de una fuerte caída sobre el índice Eurostoxx 50 que tiene un peso poco significativo respecto al patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

El valor acciones Abertis con ISIN ES0111845014 fue excluido de cotización con efectos 6/08/2018 una vez completada opa acordada entre ACS y Atlantia. Dentro del proceso de recompra de acciones que la compañía ofrece desde la exclusión de cotización, solicitamos acudir en noviembre 2018 pero estamos a la espera de que abran el proceso para ello. Con fecha 6/02/2020 recibimos comunicación donde la compañía ofrece a los accionistas la opción de venta de acciones a 6,47euros/acción. La gestora ya ha enviado la solicitud para acogerse a esa opción y está a la espera de novedades.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 29,13% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 35,69% en el mismo periodo.

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.

Como inversores en bolsa, somos naturalmente optimistas sobre el porvenir. Aunque la crisis del COVID-19 tendrá un fuerte impacto negativo sobre la economía, lo cierto es que también ha creado oportunidades de inversión, ya sea por la aceleración de algunas tendencias ya existentes (v.g. la distribución online) o por la aparición de otras nuevas (v.g. teletrabajo). Nuestro objetivo es que nuestros inversores se beneficien de las tendencias positivas, limitando riesgos y manteniendo una cartera balanceada.

Creemos que esta crisis ha demostrado, una vez más, la importancia de estar invertido a largo plazo sin intentar entrar y salir según el clima económico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	470	2,45	597	3,24
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			516	2,80
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	928	4,84	656	3,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	299	1,56		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	268	1,40	312	1,69
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	329	1,72		
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			13	0,07
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	164	0,85	601	3,26
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	639	3,33	440	2,39
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	139	0,73		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	293	1,53	427	2,32
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			265	1,44
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			392	2,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	387	2,02	248	1,35
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	595	3,10	720	3,91
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			536	2,91
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			561	3,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			418	2,27
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			513	2,78
TOTAL RV COTIZADA		4.512	23,53	7.213	39,16
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	37	0,19	40	0,22
TOTAL RV NO COTIZADA		37	0,19	40	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		4.549	23,72	7.253	39,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.549	23,72	7.253	39,38
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	611	3,19	625	3,39
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	226	1,18		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	746	3,89	373	2,02
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	579	3,02		
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	286	1,49	382	2,07
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	246	1,28	126	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	842	4,39	607	3,29
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR			359	1,95
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	632	3,30		
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	306	1,60		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	465	2,43		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	362	1,89		
DK0006534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	519	2,71	310	1,68
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	325	1,69	494	2,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	215	1,12		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	687	3,58	594	3,22
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	446	2,33	233	1,26
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			559	3,03
DE0005664809 - ACCIONES EVOTEC BIOSYSTEMS AG	EUR	315	1,64	230	1,25
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	468	2,44	580	3,15
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	781	4,07	546	2,97
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			514	2,79
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	505	2,63	664	3,60
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	350	1,82	455	2,47
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR			234	1,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	157	0,82		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	295	1,54		
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	711	3,71	616	3,34
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	337	1,76		
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	264	1,38		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	688	3,59	224	1,22
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	178	0,93		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	244	1,27		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	129	0,67		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			440	2,39
SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS	SEK			632	3,43
NL0012044747 - ACCIONES SHOP APOTHEKE EUROPE NV (SAE GY	EUR	372	1,94		
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	187	0,98		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			149	0,81
TOTAL RV COTIZADA		13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL RENTA VARIABLE		13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.472	70,28	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.021	94,00	17.198	93,34

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información