

## ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4952

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2022

**Gestora:** ALTAIR FINANCE ASSET  
MANAGEMENT SGIIC SA

**Grupo Gestora:** ALTAIR FINANCE  
ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

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

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

asungonzalez@altairfinance.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19-02-2016

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Euro  
Perfil de riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,20	0,16	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,39	-0,35	-0,36

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	1.039.434,77	1.009.838,26	271	276	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	21.096,56	24.074,41	69	62	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	63.301,82	83.594,31	31	46	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	EUR	15.664	17.005	13.186	10.835
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	2.541	3.245	2.066	1.262
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	7.848	11.573	10.919	6.327

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	EUR	15,0700	16,8398	14,3743	13,9691
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	120,4667	134,8110	114,2416	111,3872
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	123,9726	138,4438	116,3270	112,4605

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,46		0,46	0,46		0,46	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,02	0,02	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,02	0,02	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,02	0,02	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,51	-10,51	3,35	0,79	6,47	17,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,43	24-01-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,91	09-03-2022	5,91	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,44	31,44	15,07	13,79	12,84	13,81			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02			
INDICE	23,62	23,62	13,79	12,34	11,12	12,26			
VaR histórico(iii)	7,12	7,12	3,73	3,53	3,26	3,73			

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

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

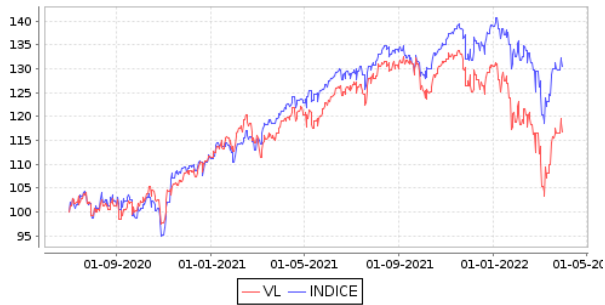
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

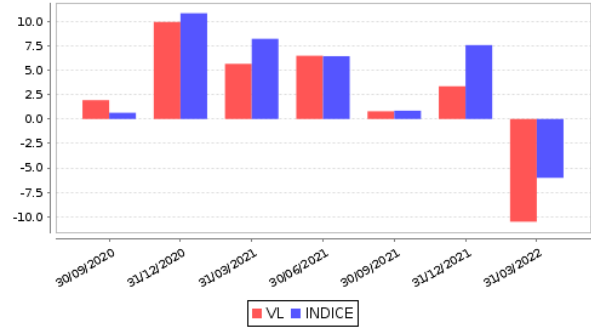
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,34	0,34	0,35	0,37	0,35	1,41	1,39	1,36	1,40

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,64	-10,64	3,46	0,69	6,88	18,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,43	24-01-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,91	09-03-2022	5,91	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,45	31,45	16,60	15,18	14,16	15,19			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02			
INDICE	23,62	23,62	13,79	12,34	11,12	12,26			
VaR histórico(iii)	7,24	7,24	4,06	3,62	3,31	4,06			

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

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

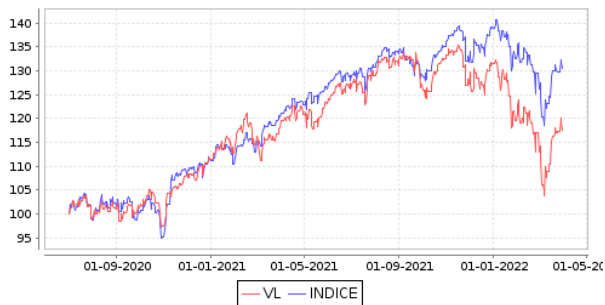
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

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

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-10,45	-10,45	3,69	0,91	7,10	19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,43	24-01-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,91	09-03-2022	5,91	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

##### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,45	31,45	16,60	15,18	14,16	15,19			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02			
INDICE	23,62	23,62	13,79	12,34	11,12	12,26			
VaR histórico(iii)	7,18	7,18	4,00	3,55	3,24	4,00			

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

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



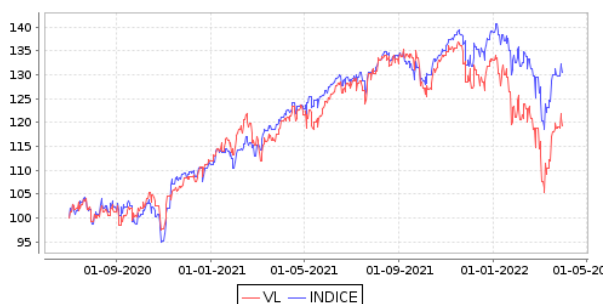
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

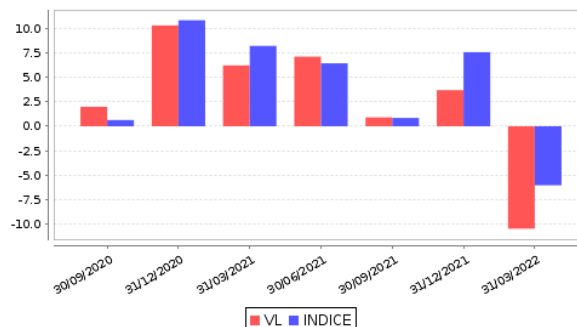
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,29	0,29	0,29	0,30	0,29	1,16	1,14	1,11	

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Mixta Internacional	53.011	487	-1,99
Renta Variable Euro	27.987	371	-10,50
Global	42.140	329	-1,07
Total	123.138	1.187	-3,61

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.817	95,25	30.354	95,38
* Cartera interior	2.655	10,19	4.359	13,70
* Cartera exterior	22.162	85,06	25.995	81,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.197	4,59	1.421	4,47
(+/-) RESTO	39	0,15	49	0,15
<b>PATRIMONIO</b>	<b>26.053</b>	<b>100,00</b>	<b>31.824</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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>31.824</b>	<b>31.566</b>	<b>31.824</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,67	-2,64	-8,67	187,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,95	3,45	-11,95	-403,48
(+/-) Rendimientos de gestión	-11,58	3,98	-11,58	-355,08
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-10,43
+ Dividendos	0,45	0,08	0,45	407,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,14	3,60	-11,14	-371,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,52	0,19	-0,52	-334,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,35	0,13	-0,35	-344,45
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-23,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,53	-0,37	-39,47
- Comisión de gestión	-0,30	-0,46	-0,30	-41,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-14,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-48,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>26.053</b>	<b>31.824</b>	<b>26.053</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			455	1,43
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	605	2,32	775	2,43
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	437	1,68	512	1,61
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			782	2,46
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	526	2,02	704	2,21
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	699	2,68	740	2,33
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	355	1,36	358	1,12
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.622</b>	<b>10,06</b>	<b>4.326</b>	<b>13,59</b>
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	33	0,13	33	0,10
<b>RV NO COTIZADA</b>		<b>33</b>	<b>0,13</b>	<b>33</b>	<b>0,10</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.655</b>	<b>10,19</b>	<b>4.359</b>	<b>13,69</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.655</b>	<b>10,19</b>	<b>4.359</b>	<b>13,69</b>
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	1.026	3,94	729	2,29
<b>IIC</b>		<b>1.026</b>	<b>3,94</b>	<b>729</b>	<b>2,29</b>
ACCIONES NEXANS SA	EUR	505	1,94	510	1,60
ACCIONES FLATEX AG	EUR	735	2,82	729	2,29
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	906	3,48	890	2,80
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	433	1,66	469	1,48
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	734	2,82	441	1,39
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	524	2,01	697	2,19
ACCIONES ELIS SA	EUR	348	1,34	548	1,72
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	389	1,49	525	1,65
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	617	2,37	500	1,57
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	664	2,55	863	2,71
ACCIONES S&T AG	EUR	305	1,17	293	0,92
ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR			714	2,24
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	609	2,34	632	1,99
ACCIONES TECAN GROUP AG	CHF			536	1,68
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	238	0,91	352	1,11
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	773	2,97	787	2,47
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	379	1,45	345	1,09
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	695	2,67	752	2,36
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	470	1,80	865	2,72
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	1.168	4,48	1.275	4,01
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			597	1,87
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	391	1,50	483	1,52
ACCIONES ASM Intl	EUR	830	3,19	1.166	3,66
ACCIONES MYNARIC AG	EUR			278	0,87
ACCIONES OCI NV	EUR	722	2,77	633	1,99
ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	280	1,08	500	1,57
ACCIONES SOITEC SA	EUR	479	1,84	861	2,70
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	549	2,11	636	2,00
ACCIONES ZENECA	GBP	779	2,99	672	2,11
ACCIONES RENAULT	EUR	334	1,28	504	1,58
ACCIONES ADECCO SA	CHF	657	2,52	585	1,84
ACCIONES EDENRED	EUR	359	1,38		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	527	2,02	693	2,18
ACCIONES NEXI SPA	EUR			630	1,98
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	422	1,62	494	1,55
ACCIONES EURAZEO SA	EUR	458	1,76		
ACCIONES BP PLC	GBP	449	1,72		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	628	2,41	763	2,40
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.125	4,32	1.162	3,65
ACCIONES ZALANDO SE	EUR			462	1,45
ACCIONES LINDE PLC	EUR	581	2,23	612	1,92
ACCIONES ENEL SPA	EUR	394	1,51	458	1,44
ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR			355	1,11
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	510	1,96		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	178	0,68		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>21.145</b>	<b>81,16</b>	<b>25.266</b>	<b>79,38</b>

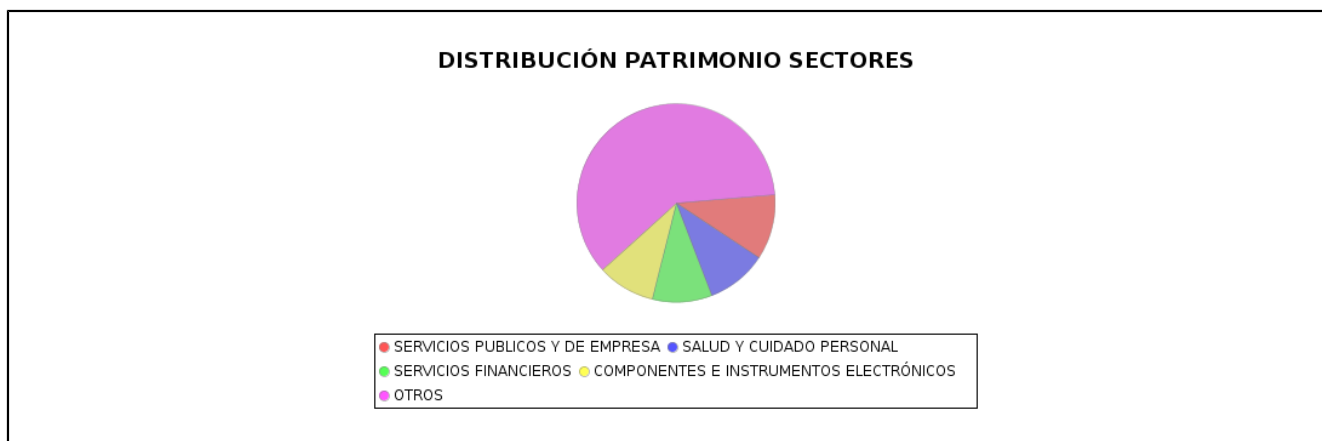
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>RENDA VARIABLE</b>		21.145	81,16	25.266	79,38
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.171	85,10	25.995	81,67
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.826	95,29	30.354	95,36
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT DJ STOXX 06/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	1.459	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros comprados	876	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	553	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.888	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.888	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

En el primer trimestre del año, nuestro índice de referencia, el Stoxx 600 Europe con dividendos se ha depreciado un 6,0% (excluyendo dividendos, el índice cayó un 6,5%). Es de reseñar que, al igual que en 2021, los valores de mayor capitalización se han comportado mucho mejor que el resto. Así, las 200 mayores compañías del índice (aquellas con un valor bursátil por encima de los 17.000 millones de euros) cayeron un 5,0% en trimestre, mientras que las 200 medianas lo hicieron un 9,5% y las pequeñas un 10,5%.

En el trimestre, dentro del índice europeo los cinco mejores sectores han sido: recursos básicos (+20,7%), petróleo & gas (+15,3%), seguros (+1,7%), telecomunicaciones (+1,2%) y salud (-0,6%). En la parte negativa, comercio minorista (-27,8%), tecnología (-16,8%), bienes & servicios industriales (-12,8%), automoción (-12,5%) y cuidado personal & doméstico (-11,6%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre hemos incrementado nuestra exposición a materias primas, automoción, telecomunicaciones y servicios financieros. Hemos reducido en salud, tecnología, eléctricas, alimentación y consumo.

El fondo Altair European Opportunities ha registrado una caída de un 10,51%/10,64%/10,45% en sus clases A/D/L respectivamente.

Ponderación geográfica

Al final del trimestre, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 79% cotizaba en euros, el 11% cotizaba en libras esterlinas, el 4% en francos suizos, el 2% en coronas suecas y el 3% en coronas danesas. El resto estaba en liquidez.

La distribución geográfica de la cartera según el mercado de cotización es la siguiente: Alemania 22,3%, Francia 19,8%, Países Bajos 16,7%, Reino Unido 11,4%, España 10,2%, Suiza 4,0%, Dinamarca 3,5%, Suecia 2,0% e Italia 1,5%.

Distribución sectorial

Por sectores, la industria representa un 17,2% del fondo, seguido de tecnología con un 16,7%, el sector financiero 14,2%, salud 13,9%, materias primas 13,0%, servicios 10,1%, químicas 4,8%, seguros 4,8%, energía e infraestructuras 3,2%, y telecomunicaciones 2,1%.

c) Índice de referencia.

El fondo se ha comportado peor que el índice de referencia (Stoxx Europe 600 Net Return), cuya rentabilidad en el trimestre ha sido del 6,00%.

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

El patrimonio ha disminuido en -5.770.715 euros, cerrando así el trimestre en 26,05 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 13, siendo la cifra final de 371. La rentabilidad del periodo ha sido del -10,51%, -10,64% y -10,45% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -10,51%; -10,64% y -10,45%, con una volatilidad anual del 24,00%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36% en la clase A; 2,00%, en la D; y 1,16% en la L. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,35%.

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

El fondo (clase A) cayó un -10,51% % durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, -4,23%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

En materias primas, hemos iniciado posiciones en BP (petróleo) y Glencore (minería y carbón).

En automoción, hemos iniciado una posición en Mercedes Benz.

En servicios financieros, hemos salido de Nexi (medios de pago) y de DWS (gestión de fondos), hemos entrado en Edenred (medios de pago) y Eurazeo (capital privado), y nos hemos reforzado en bancos y en Deutsche Boerse (mercados financieros).

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

En tecnología hemos reducido el peso de la cadena de suministro de semiconductores, aunque mantenemos exposición al sector debido a los ambiciosos planes de inversión en la industria y a la fuerte posición competitiva de las compañías que tenemos en cartera. Hemos salido de la compañía de comunicaciones por satélite Mynaric.

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

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

Principales posiciones

Las principales posiciones del fondo al final del trimestre son: BE Semiconductor 4,5%, Stellantis 4,3%, ETF de bancos europeos 3,9%, Novo Nordisk 3,5% y ASM International 3,2%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 15,18%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para el fondo con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo está invertido en renta variable europea con un componente de liquidez que normalmente está por debajo o alrededor del 5% de la cartera. La mayoría de las inversiones son en compañías de mediana o gran capitalización. En todos los casos se buscan valores con liquidez suficiente que permita deshacer la posición en un espacio corto de tiempo y sin provocar grandes movimientos de precio. Las divisas diferentes al euro en las que cotizan algunas de nuestras empresas son todas de economías desarrolladas y de gran solvencia. Ninguna posición supone más de un 6% del fondo y la exposición sectorial se limita de manera que cambios en la dinámica de una industria determinada tengan un impacto limitado en el desempeño total del fondo.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La gestora ejerce 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 100% 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.

En su boletín del 10 de marzo de 2022, el Banco Central Europeo (BCE), recortaba su previsión de crecimiento para la zona Euro, al tiempo que subía la de inflación. El BCE espera que en 2022 el crecimiento económico de la eurozona sea del 3,7% en su escenario base (2,5% en un escenario adverso y 2,3% en un escenario severo), lo que compara con una expectativa del 4,6% el pasado septiembre. Respecto a la inflación armonizada, el BCE anticipa que alcance el 5,1% en 2022 (5,9% en el escenario adverso y 7,1% en el escenario severo), contra una expectativa del 1,7% seis meses antes. Aunque no es un escenario central aún, el menor crecimiento económico aparejado con una mayor inflación eleva el riesgo de estancamiento con inflación (estanflación).

En nuestra opinión, el conflicto en Ucrania debe acelerar varias tendencias que ya existían. Entre ellas destacan la regionalización de las cadenas de suministro y la de una mayor autosuficiencia energética europea. También el rearme de Europa se ve como una necesidad, por lo que es necesario aumentar el gasto en defensa, incluso si esto se logra a costa de otras inversiones, y a ser posible con tecnología propia. En definitiva, Europa necesita pensar estratégicamente y diversificar sus fuentes de suministro para evitar depender en el futuro de países con agendas políticas muy diferentes. Si se dedican recursos a la autosuficiencia tecnológica, energética y militar, es posible que la inversión en otras partes de la economía se vea impactada.

No podemos olvidar los cambios en la política monetaria. Este año deberíamos ver la retirada de los estímulos monetarios en Europa y potencialmente un incremento de los tipos de interés, algo que ya reflejan los mercados de bonos. Los gobiernos deberán dedicar más recursos al pago de tipos de interés, y pueden ver sus proyecciones de ingresos fiscales mermados por la posible desaceleración económica.

Respecto a los temas de inversión, estamos posicionados en:

Beneficiarios de la subida de tipos de interés, como son bancos, pero también compañías como Deutsche Boerse, que obtiene rentabilidad por los fondos de terceros custodiados, así como por la venta de derivados sobre tipos de interés, monedas, energía, etc.

Beneficiarios de la regionalización de las cadenas de suministro. En particular la industria de semiconductores, donde seguimos viendo nuevos planes de inversión y esperamos una aceleración en la instalación de nuevas fábricas en EE.UU., Europa y Asia. Los fabricantes siguen subiendo precios ante la fuerte demanda. Dentro de esta tendencia también incluimos a las compañías que facilitan la automatización industrial, así como aquellas de inspección y certificación, que frecuentemente han de validar productos y procesos.

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

Por lo general estas compañías están siendo muy disciplinadas a la hora de anunciar nuevas inversiones y están destinando una parte creciente de sus beneficios a remunerar a sus accionistas.

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

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

[https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202203\\_ecbstaff-44f998dfd7.en.html](https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202203_ecbstaff-44f998dfd7.en.html)

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información