

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ALTAIR FINANCE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,28	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	876.264,11	775.629,64	298	296	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	14.137,23	11.327,18	33	24	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	69.192,28	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	9.728	10.835	8.911	6.782
CLASE D	EUR	1.250	1.262	265	
CLASE L	EUR	6.188	6.327	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11,1017	13,9691	11,5977	12,4400
CLASE D	EUR	88,3969	111,3872	91,5569	
CLASE L	EUR	89,4375	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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D		0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	-20,53	-20,53	7,47	-0,15	1,28	20,45	-6,77	11,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,35	12-03-2020	-11,35	12-03-2020	-2,77	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	5,67	24-03-2020	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	36,51	36,51	8,75	9,70	8,27	9,16	11,52	7,62	
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	
INDICE	42,54	42,54	11,58	12,15	10,35	11,24	12,46	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,18	11,18	6,26	6,29	6,31	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.

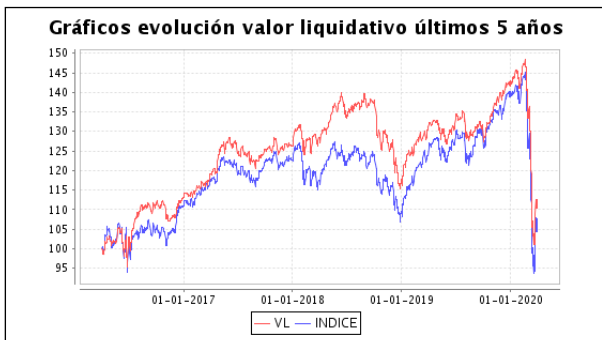
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,34	0,34	0,35	0,34	1,36	1,40	1,40	

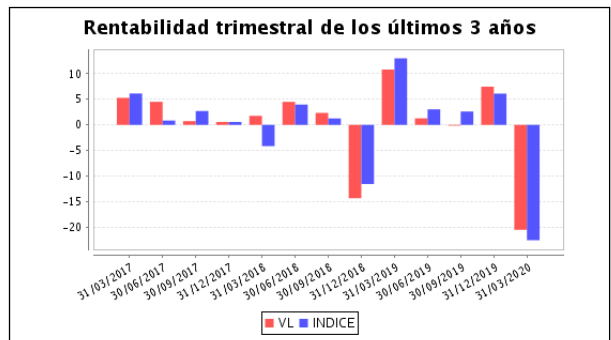
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-20,64	-20,64	7,99	-0,32	1,23	21,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,35	12-03-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,67	24-03-2020	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	36,73	36,73	9,61	10,68	9,10	9,96			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	42,54	42,54	11,58	12,15	10,35	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,18	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.

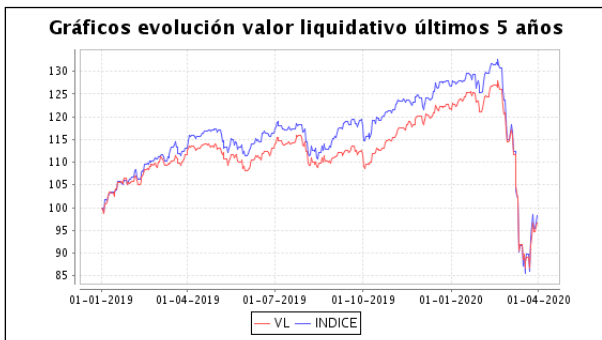
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,48	0,50	0,50	0,49	1,96	0,39		

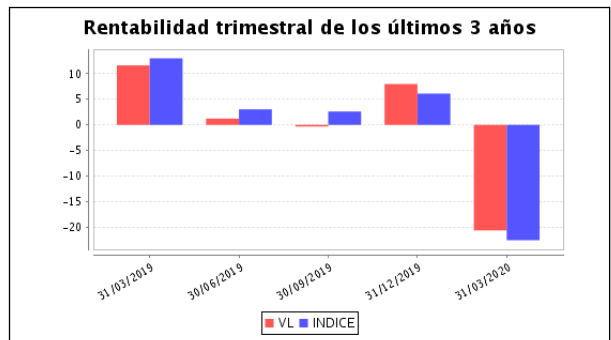
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-20,47	-20,47	8,22	-0,11	1,45	22,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,35	12-03-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,67	24-03-2020	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	36,73	36,73	9,61	10,68	9,10	9,96			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	42,54	42,54	11,58	12,15	10,35	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,12	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.

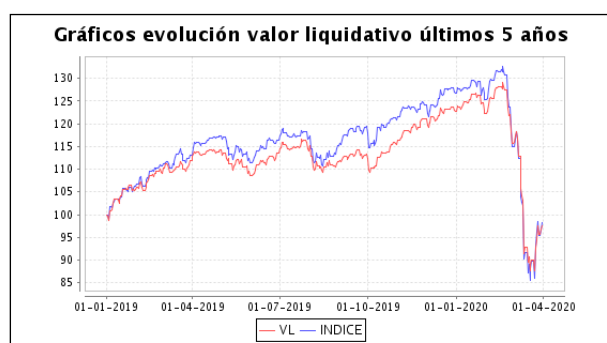
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,27	0,28	0,28	0,27	1,11	0,24		

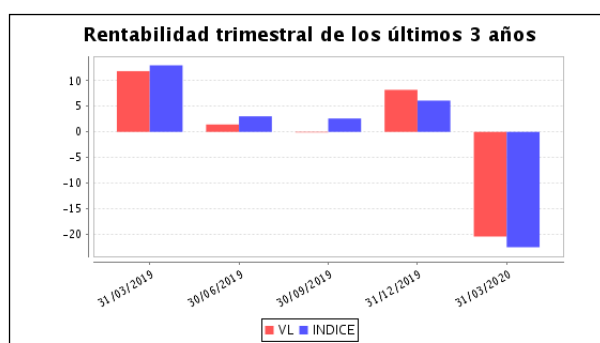
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	10.306	208	-2,45
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	59.674	908	-11,03
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	19.187	341	-20,51
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	36.634	408	-19,06
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	125.801	1.865	-14,11

*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	14.560	84,82	17.198	93,35
* Cartera interior	4.954	28,86	7.253	39,37
* Cartera exterior	9.606	55,96	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)	2.474	14,41	1.345	7,30
(+/-) RESTO	132	0,77	-119	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	17.166	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.423	17.463	18.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,48	-1,61	16,48	-1.237,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,04	7,15	-23,04	-456,98
(+) Rendimientos de gestión	-22,67	7,94	-22,67	-416,31
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	32,50
+ Dividendos	0,55	0,39	0,55	55,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,08	7,56	-20,08	-394,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,12	-0,01	-3,12	30.507,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-524,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,79	-0,36	-49,15
- Comisión de gestión	-0,30	-0,69	-0,30	-52,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-41,51
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.166	18.423	17.166	

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

3. Inversiones financieras

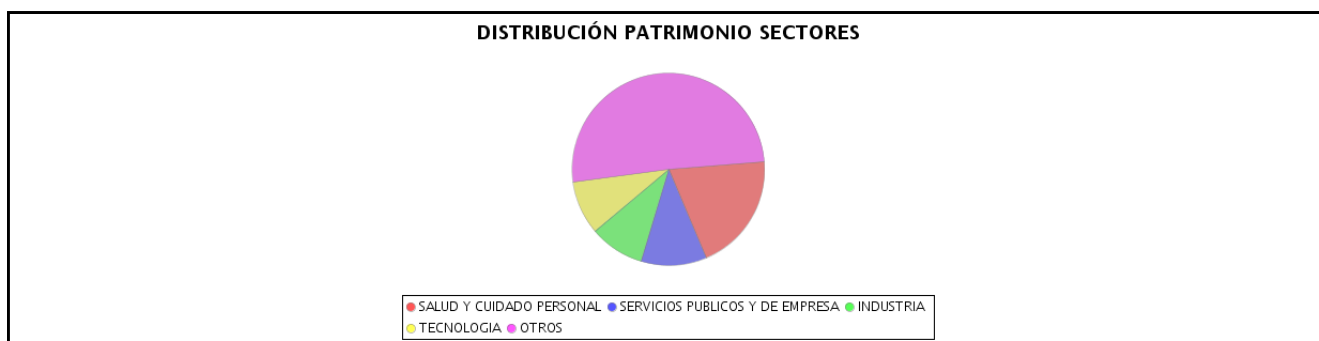
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.914	28,63	7.213	39,16
TOTAL RV NO COTIZADA	40	0,23	40	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE	4.954	28,86	7.253	39,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.954	28,86	7.253	39,38
TOTAL RV COTIZADA	9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL RENTA VARIABLE	9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.560	84,83	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 "call"	4.875	Inversión
Total otros subyacentes		4875	
TOTAL DERECHOS		4875	

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

--

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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

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).

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%

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.

La exponencial propagación del covid19 y el confinamiento como medida de contención han causado una parálisis sin precedentes tanto de la oferta como de la demanda global. El mundo, literalmente se ha parado, y hemos perdido el 50% de la actividad. Y con ello, los peores presagios aparecen: vamos a vivir la recesión mas intensa de nuestra historia, es decir, vamos a ver caídas del PIB de doble dígito de forma acusada durante dos trimestres consecutivos. Las expectativas económicas son muy negativas al igual que lo han sido en todos los episodios de crisis económica, pero ahora toca analizar el potencial de recuperación, y en este sentido, hacemos un llamamiento a la calma. Vemos varias diferencias esenciales entre esta crisis y por ejemplo la crisis de 2008 que nos invitan a coger confianza.

En 2008 el origen del problema estuvo en la mala praxis del sector financiero. Exceso de apalancamiento combinado con falta de prudencia y supervisión hicieron estallar una crisis que desembocó en un problema de confianza mundial y del que tardaríamos años en recuperarnos. Por su parte, los bancos centrales tardaron en entender lo que pasaba y por tanto en tomar medidas para contener el impacto.

Hoy nos enfrentamos a una recesión muy fuerte pero de naturaleza sanitaria. El fin de confinamiento llegará y la cadena de consumo y producción volverán a reactivarse. En el lado positivo, destaca el aprendizaje de las instituciones monetarias, que conscientes de los errores del pasado no han dudado en actuar y hacerlo de manera rápida y coordinada. Los programas de compras de activos garantizarán la estabilidad en la financiación y ayudarán a los gobiernos a implementar medidas fiscales adicionales. La suma de ambas patas nos deja una política económica también sin precedentes que servirá de apoyo en la recuperación.

Creemos que la recesión será muy dura pero pasajera. Aunque parte del daño coyuntural puede convertirse en estructural confiamos en una senda de recuperación muy positiva en la segunda mitad de año que nos aleja de esa recuperación en forma de L mas propia de los periodos depresivos. Como hay variables inciertas no creemos que la recuperación pueda completarse en forma de V para 2020, pero sí que nos quedaremos cerca.

En el plano financiero, los mercados no se han mantenido al margen. Hemos visto caídas del 40% en bolsas europeas del 35% en EEUU y de mas del 50% en algunos países emergentes. Por su parte, los bonos tanto de calidad como de alto rendimiento han tenido cesiones en precio ya muy similares a las de 2008 o 2012 en Europa. En definitiva hemos asistido a un evento de mercado de esos que ocurren muy pocas veces en la historia. La rapidez de las caídas en todas las categorías de activos y la alta correlación entre ellos ha generado un sentimiento extremo de pánico y ahora nos queda la gran pregunta: ¿hemos tocado fondo? ¿Ha anticipado el mercado todo lo negativo o todavía nos queda lo peor? ¿Es momento de ser prudentes o atrevidos?

En Altair, estratégicamente, pensamos que las valoraciones tanto de bonos corporativos como bolsas empiezan a ser atractivas para invertir a largo plazo, siempre respetando el perfil predeterminado de cada cliente. Si bien el corto plazo es incierto, las métricas de valoración nos indican que los precios actuales ofrecen rentabilidades muy razonables si somos pacientes. Por ejemplo, El PER (precio sobre beneficios esperados) de la bolsa mundial está en 11.5 nivel muy por debajo de su media histórica y que ofrece rentabilidades proyectadas de casi el 9% a futuro. De igual modo, las primas de riesgo de los bonos corporativos ofrecen rentabilidades superiores a sus riesgos de quiebra por lo que entendemos hay cierta visibilidad para proyectar rentabilidades razonables también en las inversiones mas conservadoras.

Tácticamente nos mantenemos prudentes a nivel global, ya que es muy difícil saber si hemos tocado el suelo o lo veremos más adelante. La percepción es muy negativa y aunque hemos presenciado a un fuerte rebote desde mínimos mirando de reojo el aplanamiento de la curva de contagios, todavía tenemos que digerir el impacto económico real de aquí al verano, lo que sin duda puede traernos de nuevo grandes dosis de volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rápida expansión y los graves efectos del virus COVID19, ha forzado a gobiernos de todo el mundo a decretar el confinamiento de la mayoría de la población de sus países. Esto ha llevado a una situación sin precedentes a nivel económico, ya que tanto la oferta como la demanda se han reducido a niveles mínimos (más allá de la provisión de bienes y servicios básicos para la población). Esto se debería traducir en fuertes descensos del PIB europeo en el primer semestre del año, y posiblemente también se extienda a la segunda mitad de 2020. En estos momentos sigue habiendo muy poca visibilidad respecto a: 1) el impacto total de la crisis; y 2) el momento e intensidad de la recuperación. Además, durante el trimestre, Arabia Saudí inició una guerra de precios petrolíferos lo que, unido al descenso de la demanda, llevó al barril de Brent a mínimos no vistos desde principios de siglo.

Esta incertidumbre ha provocado caídas sin parangón en los mercados financieros (incluyendo acciones y crédito), tanto por su velocidad como por su intensidad. Las caídas se han visto magnificadas por la falta de liquidez. Sin embargo, la rápida y decisiva acción de los principales bancos centrales, en particular de la Fed estadounidense, ha conseguido estabilizar la situación. Entre otras cosas, la Fed ha reducido tipos de interés en un punto porcentual, ha iniciado un enorme programa de recompra de bonos tanto gubernamentales como empresariales y ha establecido líneas de cambio, nunca vistas antes, con bancos centrales de todo el mundo para satisfacer la fuerte demanda de dólares. A medio plazo, habrá que ver las consecuencias de la enorme expansión monetaria.

También muchos gobiernos han anunciado programas de ayuda y la inyección de grandes sumas de dinero en la economía, con frecuencia poco concretados. Todavía no es posible determinar hasta qué punto estos programas lograrán amortiguar el impacto de la crisis en la economía real. Tampoco está claro cómo se van a pagar estos gastos, habida cuenta del elevado endeudamiento de muchas economías ya antes de la crisis, más allá de una mayor presión impositiva. Además, existe el riesgo de que se utilice la crisis como excusa para aumentar la participación pública en la economía y la

presión regulatoria, de por sí ya muy elevada en Europa.

En este contexto, en el Altair European Opportunities hemos optado por reducir o simplemente vender posiciones en las compañías que puedan sufrir un mayor impacto por la crisis del COVID19 y aumentar nuestra exposición a aquellos sectores menos afectados o que pueden incluso beneficiarse por esta situación (v.g. teletrabajo, alimentación o salud). De igual manera hemos orientado la cartera hacia compañías de mayor capitalización en detrimento de valores de pequeña y mediana capitalización.

c) Índice de referencia.

En el periodo de referencia, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un -22,6%. En este periodo, la clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un -20,5%.

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 17,166 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 342.

La rentabilidad del periodo ha sido del -20,53%; -20,64% y -20,47% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -20,53%; -20,64% y -20,47%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,34% en la clase A, 0,48% en la clase D y de un 0,27% 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 -14,11% frente al -20,51% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En los tres primeros del año, hemos salido de las compañías que pensamos están más expuestas a la crisis actual (Elis, Repsol, Loomis, entre otras), de aquellas con potencial de revalorización es escaso (BME, al no concretarse una posible contra OPA), o en las que hemos perdido confianza en el equipo gestor (por ejemplo Danone).

Por otro lado hemos reforzado nuestra inversión en la cadena de suministro de la industria de semiconductores (v.g. ASM International), en compañías el sector farmacéutico y biotecnológico (v.g. Roche), en el sector eléctrico español (v.g. Red Eléctrica) y en el sector de software empresarial (v.g. Teamviewer). También hemos aumentado nuestra apuesta por el sector de inspección y certificación, que si bien puede sufrir a corto plazo ofrece un crecimiento interesante a medio plazo (Bureau Veritas) y por el sector de consumo no discrecional (BAT, Nestlé). Finalmente, hemos iniciado varias posiciones en compañías que consideramos de alta calidad a precios muy atractivos, como en Experian, Merck o Teamviewer.

Los mayores contribuidores al fondo durante el primer trimestre del año han sido la compañía alemana de conectividad Teamviewer (+0,35%), Cellnex Telecom (+0,27%), y el proveedor de herramientas para la gestión de crédito Experian (+0,24%).

Los principales detractores trimestrales han sido la empresa de inspección y certificación Applus (-1,28%), la aseguradora Catalana de Occidente (-1,19%), y el fabricante de motores de avión MTU (-0,95%).

Al final del trimestre todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 62% en el área Euro, el 11% cotizaba en libras, el 8% en francos suizos, un 3% en coronas danesas. El resto estaba en efectivo (15,4%).

El sector con mayor ponderación en el fondo es el de salud (20%), seguido de tecnología (19%) y consumo estable (14%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se acaba el periodo sin exposición a instrumentos derivados.

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 ese 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 36,51% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 42,54% 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.

Esperamos que el comportamiento de los mercados converja con la realidad económica que surja del COVID19, a medida que esta se vaya conociendo. Aunque los mercados han rebotado con fuerza desde mínimos, creemos que surgirán buenas oportunidades de inversión en los próximos meses a medida que se publiquen los resultados empresariales del primer y segundo trimestre del año. Nuestra intención es aumentar la exposición del fondo de manera selectiva y de acuerdo con nuestros criterios de inversión en empresas de calidad a precios razonables.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			418	2,27
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	417	2,43	597	3,24
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			516	2,80
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	709	4,13	656	3,56
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			13	0,07
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	455	2,65	601	3,26
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	308	1,79	312	1,69
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	229	1,33	265	1,44
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	295	1,72		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			392	2,13
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	548	3,19	440	2,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	337	1,96	248	1,35
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	523	3,05	720	3,91
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	310	1,81	536	2,91
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	324	1,89	427	2,32
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	460	2,68	561	3,04
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			513	2,78
TOTAL RV COTIZADA		4.914	28,63	7.213	39,16
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	40	0,23	40	0,22
TOTAL RV NO COTIZADA		40	0,23	40	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE		4.954	28,86	7.253	39,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.954	28,86	7.253	39,38
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	400	2,33	625	3,39
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	247	1,44	382	2,07
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	187	1,09	126	0,68
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	617	3,59	373	2,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	624	3,64	607	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam SA	EUR			359	1,95
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	328	1,91		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	457	2,66	224	1,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	658	3,84	594	3,22
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	313	1,82	233	1,26
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			559	3,03
DE0005864809 - ACCIONES EVOTEC BIOSYSTEMS AG	EUR	266	1,55	230	1,25
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	450	2,62	580	3,15
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	428	2,49	494	2,68
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	243	1,42		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			514	2,79
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	484	2,82	664	3,60
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	473	2,76		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	382	2,22		
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	247	1,44	455	2,47
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	606	3,53	546	2,97
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR			234	1,27
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	493	2,87	310	1,68
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	158	0,92		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	391	2,28	440	2,39
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	649	3,78	616	3,34
SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS	SEK			632	3,43
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	281	1,64		
FR00006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	225	1,31		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			149	0,81
TOTAL RV COTIZADA		9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL RENTA VARIABLE		9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.605	55,97	9.945	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.560	84,83	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