

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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

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	0,19	0,24	0,70	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	859.603,73	879.326,48	288	289	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	11.665,89	10.112,75	35	31	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	68.388,43	66.328,99	11	10	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	11.240	10.835	8.911	6.782
CLASE D	EUR	1.211	1.262	265	
CLASE L	EUR	7.213	6.327	6	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	13,0762	13,9691	11,5977	12,4400
CLASE D	EUR	103,8071	111,3872	91,5569	
CLASE L	EUR	105,4764	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	0,94	0,00	0,94	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE D		0,46		0,46	1,38		1,38	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,02	0,06	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	-6,39	1,92	15,56	-20,53	7,47	20,45	-6,77	11,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	30-07-2020	-11,35	12-03-2020	-2,77	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,80	07-09-2020	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	25,50	16,15	18,51	36,51	8,75	9,16	11,52	7,62	
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	
INDICE	30,63	16,86	26,72	42,54	11,58	11,24	12,46	8,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,64	10,64	10,91	11,18	6,26	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.

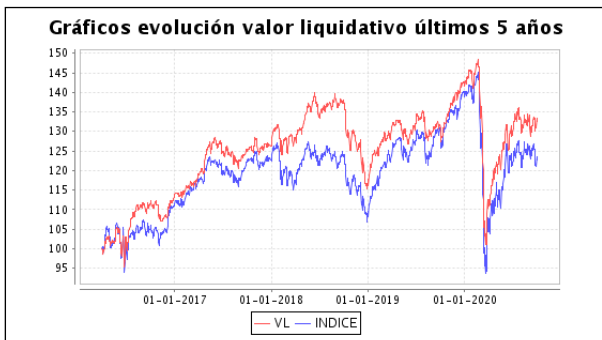
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,36	0,34	0,34	0,34	1,36	1,40	1,40	

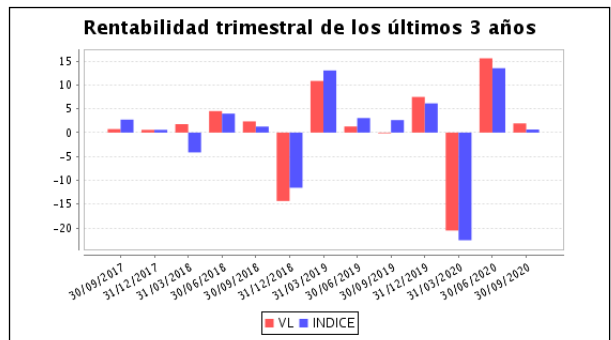
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-6,81	1,77	15,39	-20,64	7,99	21,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	30-07-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	07-09-2020	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	25,60	16,15	18,51	36,73	9,61	9,96			
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
INDICE	30,63	16,86	26,72	42,54	11,58	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,64	13,64	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.

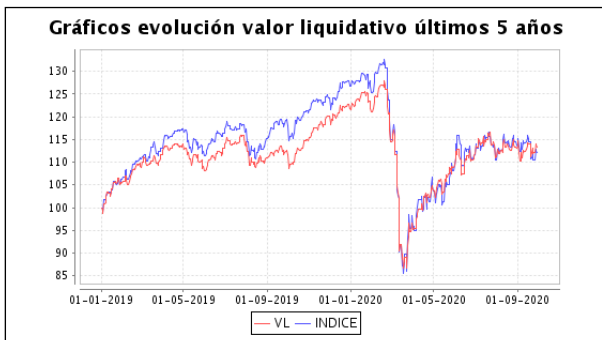
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,48	0,51	0,49	0,48	0,50	1,96	0,39		

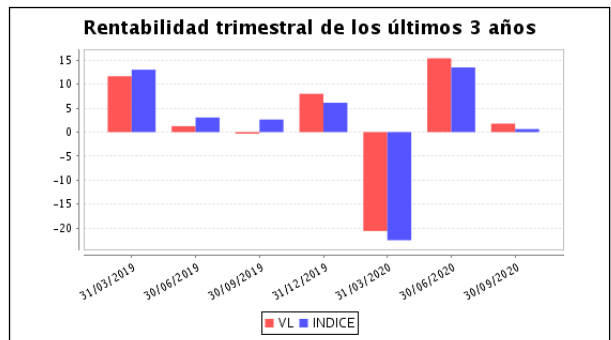
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	-6,21	1,99	15,63	-20,47	8,22	22,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	30-07-2020	-11,35	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	07-09-2020	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	25,60	16,15	18,51	36,73	9,61	9,96			
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
INDICE	30,63	16,86	26,72	42,54	11,58	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,58	13,58	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 periodos con política de inversión homogénea.

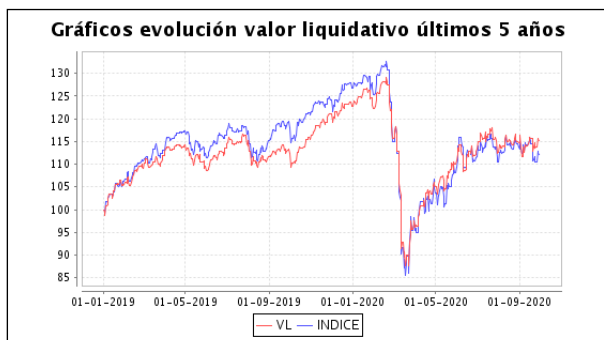
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,29	0,28	0,27	0,28	1,11	0,24		

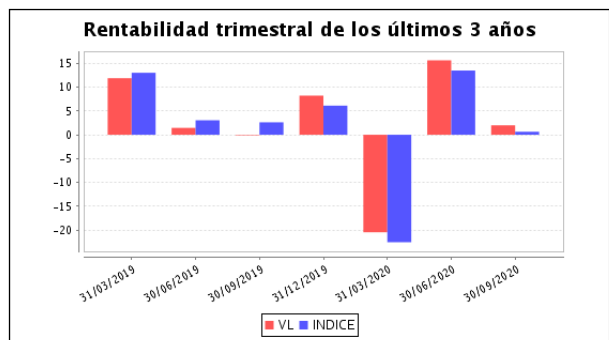
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	12.137	218	0,61
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	56.462	613	2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	19.374	334	1,94
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	33.933	377	3,43
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	121.905	1.542	2,46

*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	18.536	94,26	18.013	93,95
* Cartera interior	3.610	18,36	4.535	23,65
* Cartera exterior	14.926	75,90	13.477	70,30
* 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)	1.034	5,26	956	4,99
(+/-) RESTO	95	0,48	203	1,06
TOTAL PATRIMONIO	19.665	100,00 %	19.172	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)	19.172	17.166	18.423	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,66	-3,36	14,12	-120,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	14,33	-7,57	-86,07
(+) Rendimientos de gestión	2,24	14,73	-6,45	-83,90
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-8,77
+ Dividendos	0,23	0,86	1,61	-71,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	14,28	-4,53	-85,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-0,41	-3,51	-111,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-338,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-1,11	-5,05
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	6,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	357,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,11	-83,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.665	19.172	19.665	

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

3. Inversiones financieras

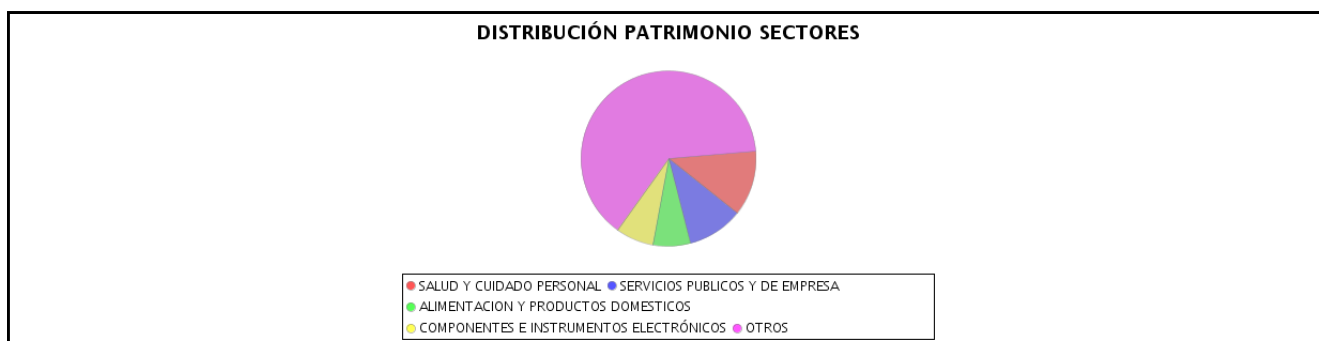
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.573	18,18	4.512	23,53
TOTAL RV NO COTIZADA	37	0,19	37	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.610	18,37	4.549	23,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.610	18,37	4.549	23,72
TOTAL RV COTIZADA	14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL RENTA VARIABLE	14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.536	94,25	18.021	94,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 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

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el tercer trimestre se ha pasado de una situación de esperanza por la menor incidencia del Covid-19 (primero en Europa y después en EE.UU.) a una situación de preocupación por los nuevos repuntes en muchos países. A principios del trimestre el debate se centraba en la forma que tomaría la recuperación, mientras que a finales del trimestre el tema principal era cómo afrontar una nueva ola de contagios. Aunque ya nadie habla de cerrar la economía, dado que el impacto sería difícil de soportar, estamos empezando a ver restricciones en la actividad en todo lo que los gobernantes consideran no esencial.

A principios de verano la actividad productiva se centró en reponer inventarios y en satisfacer una demanda de bienes y servicios que se había pospuesto por la pandemia. Turismo y ocio experimentaron una fuerte demanda. Además, las inyecciones fiscales en muchos países surtían efecto, estimulando la demanda.

Sin embargo, este rebote económico ha perdido fuelle. La subida de los contagios por el Covid19 afectó primero al sector turístico y de ocio, pero poco a poco se ha ido extendiendo a otros sectores de la economía. A esto hay que añadir el fin de las ayudas en ciertos países, como es el caso de EE.UU. Los PMI manufactureros, indicadores de la demanda industrial y un termómetro de la salud de la economía, se estancaron.

Las perspectivas para los próximos meses son inciertas. Más allá de las ayudas a grandes empresas, el mundo de la pequeña empresa sigue sufriendo y las cifras de paro son mucho mayores de lo que eran antes de la pandemia. Este deterioro progresivo de la economía puede llevarnos a una difícil situación con un repunte de las quiebras empresariales y el desempleo, que necesariamente afectará a la economía en general.

Los próximos meses se aventuran difíciles y cómo se vivan dependerá mucho del país de residencia. Aquellos países que

se han gestionado prudentemente, con bajo endeudamiento, deberían conducirse mejor que aquellos con poco margen de maniobra. Sin ayudas, muchos de los negocios que lograron sobrevivir a la primera ola de la pandemia por un escaso margen, a menudo tirando de ahorros y reservas o endeudándose, es improbable que sobrevivan a una segunda ola.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos reforzado la apuesta por empresas de calidad (empresas con balances saneados, elevados retornos sobre capital, alta generación de caja, buenas perspectivas de crecimiento y equipos gestores de primer nivel), en las que buscamos tener al menos dos tercios de la cartera. A final de septiembre, cerca del 80% de la cartera estaba en compañías de este tipo.

Durante el tercer trimestre hemos aumentado nuestras inversiones en industria, salud y tecnología / comercio online. También hemos continuado reduciendo nuestra exposición doméstica y al sector tabaco que, aunque está barato, sufre en el contexto de la presión ESG. Del mismo modo hemos salido de varias empresas en las que teníamos dudas sobre el potencial y la rapidez de la recuperación o que habían alcanzado nuestra valoración objetivo.

c) Índice de referencia.

En el periodo de referencia, el índice Stoxx Europe 600 Net Return se ha revalorizado un 0,6%. En este período, la clase A del fondo Altair European Opportunities se ha revalorizado un 1,92%.

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

El patrimonio del fondo en el periodo varió de 19,173 millones de euros a 19,664 millones de euros. El número de participes totales en el fondo son 329.

La rentabilidad del periodo ha sido del 1,92%; 1,88% y 1,99% para las clases A; D y L respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -6,39%; -6,81% y -6,21%.

El impacto de los gastos soportados sobre el patrimonio medio en el periodo han sido de: un 0,36% en la clase A, 0,51% en la clase D y de un 0,29% 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 2,46% frente al 1,94% del fondo (clase A).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras del sector industrial destacamos una nueva posición en la compañía de gases industriales Linde y el aumento de la inversión en Siemens. En salud, hemos iniciado posiciones en la compañía farmacéutica Rovi, así como en la compañía de audífonos GN Store Nord. En tecnología hemos iniciado nuevas posiciones en Soitec, que debe beneficiarse fuertemente del 5G, y en STMicroelectronics también expuesta al cambio tecnológico en varios sectores. También hemos invertido por primera vez en Prosus, cuyo valor radica en sus participaciones en varios negocios online. En cuanto a las ventas, en tecnología hemos vendido Amadeus y Sage. También hemos salido de la eléctrica Endesa, de la compañía de proteínas plasmáticas Grifols y de la compañía de bienes de lujo LVMH.

Respecto al Covid19, el fondo tiene una mínima exposición a los sectores más negativamente afectados, en especial a viajes y ocio. Por otro lado, el fondo está invertido en varias empresas que deberían beneficiarse de la situación actual, como son aquellas en el sector salud (diagnósticos clínicos, bio-procesos, farmacia), en el sector tecnológico (trabajo a distancia, software, semiconductores) o en comercio online.

Al final del trimestre, todas las inversiones del fondo estaban radicadas en Europa. De éstas, el 75% cotizaba en Euros, el 9% cotizaba en libras esterlinas, el 7% en francos suizos y el 4% en coronas danesas. El resto estaba en liquidez (5%). Por mercado de cotización de las empresas del fondo, Alemania representaba el 23% del fondo, España el 18%, Países Bajos 15%, Francia 11%, Reino Unido 10% y resto de Europa 16%.

En cuanto a los principales sectores tecnología representa un 27% del fondo (aunque esta es una definición amplia que abarca compañías con actividades muy diferentes), seguido de salud (18%), industrial (14%), consumo estable (12%), energía e infraestructuras (9%), servicios (6%), distribución (4%), financiero (4%) y materiales (1%)

Las principales posiciones a cierre del trimestre eran Cellnex (4,3%), ASML (4,1%), SAP (4,1%), Deutsche Boerse (3,7%) y Roche (3,3%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados a cierre del periodo.

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 16,15% un riesgo inferior al del índice que ha sido de un 16,86% 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.

La pandemia actual ha resultado en que, desde marzo, nuestro contacto con los equipos gestores de las empresas que analizamos se ha limitado a medios telemáticos (con una honrosa excepción). Aunque no es ideal, en nuestra opinión el contacto personal es insustituible, esto ha traído un inesperado beneficio. Hemos podido asistir, y seguimos haciéndolo, a múltiples presentaciones estratégicas de compañías en sectores de interés, muchas de las cuales no se retransmitían en años anteriores. El resultado es que hemos abarcado mucho más que en circunstancias normales, acumulando un conocimiento que esperamos redunde en beneficios para el desempeño del fondo en el futuro.

Las modestas perspectivas económicas y la pandemia, algunos de cuyos efectos serán duraderos, traerán cambios y por tanto innovación. Nuestro estilo de inversión está más enfocado en identificar nuevas oportunidades que en esperar una reversión a una situación anterior, lo que puede ocurrir o no. Buscamos limitar riesgos manteniendo una cartera balanceada, evitando industrias con un historial de baja rentabilidad y asegurándonos de que estamos al tanto de la tesis negativa o bajista en cada inversión que iniciamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	403	2,05	387	2,02
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	336	1,71	595	3,10
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	845	4,30	928	4,84
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	507	2,58	470	2,45
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	253	1,29	293	1,53
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	626	3,18	639	3,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			139	0,73
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			164	0,85
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	288	1,47	299	1,56
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			329	1,72
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			268	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	314	1,60		
TOTAL RV COTIZADA		3.573	18,18	4.512	23,53
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	37	0,19	37	0,19
TOTAL RV NO COTIZADA		37	0,19	37	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.610	18,37	4.549	23,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.610	18,37	4.549	23,72
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	258	1,31	187	0,98
NL0012044747 - ACCIONES SHOP APOTHEKE EUROPE NV (SAE GY	EUR	374	1,90	372	1,94
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	284	1,44		
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	376	1,91	350	1,82
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	165	0,84	178	0,93
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	136	0,69	129	0,67
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	538	2,74	468	2,44
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	250	1,27	244	1,27
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	346	1,76	505	2,63
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	263	1,34	286	1,49
DE000ENER1T1 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	37	0,19		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	315	1,60		
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	364	1,85	306	1,60
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	612	3,11	688	3,59
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	466	2,37	264	1,38
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	336	1,71	337	1,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	797	4,05	746	3,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	651	3,31	687	3,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	810	4,12	842	4,39
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	582	2,96	711	3,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	304	1,55	295	1,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	356	1,81	157	0,82
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	436	2,22	362	1,89
DE0005664809 - ACCIONES EVOTEC BIOSYSTEMS AG	EUR	293	1,49	315	1,64
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG VORZUG	EUR	294	1,50	246	1,28
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	727	3,69	781	4,07
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	620	3,15	579	3,02
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	404	2,05		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			215	1,12
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP			325	1,69
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	531	2,70	519	2,71
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	487	2,48	465	2,43
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	512	2,60	446	2,33
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	548	2,78	632	3,30
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	315	1,60		
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	308	1,56		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	222	1,13	226	1,18
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	610	3,10	611	3,19
TOTAL RV COTIZADA		14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL RENTA VARIABLE		14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.926	75,88	13.472	70,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.536	94,25	18.021	94,00

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