

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4952

Informe Trimestral del Tercer 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.

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).

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	0,07	0,23	0,46	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,44	-0,37	-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 partícipes		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	977.017,15	1.033.839,34	259	268	EUR	0,00	0,00	10000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	16.052,49	16.822,57	67	68	EUR	0,00	0,00	1000	NO
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	63.534,77	63.534,77	11	11	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	12.533	17.005	13.186	10.835
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	1.641	3.245	2.066	1.262
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	6.713	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	12,8279	16,8398	14,3743	13,9691
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	EUR	102,2363	134,8110	114,2416	111,3872
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	EUR	105,6609	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	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,47		0,47	1,38		1,38	Patrimonio	al fondo
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,25		0,25	0,75		0,75	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	0,02	0,06	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	0,02	0,06	Patrimonio
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	0,02	0,06	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	-23,82	-2,63	-12,58	-10,51	3,35	17,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	05-07-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	07-07-2022	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	25,15	19,24	23,61	31,44	15,07	13,81			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
INDICE	19,83	16,55	19,06	23,62	13,79	12,26			
VaR histórico(iii)	10,48	10,48	10,58	7,12	3,73	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.

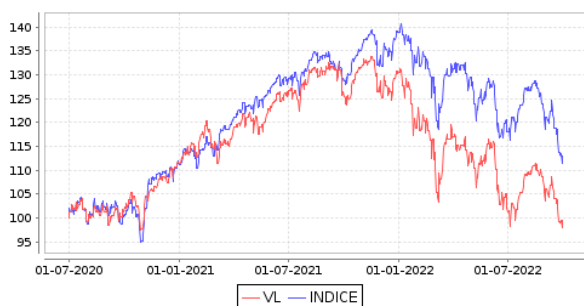
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

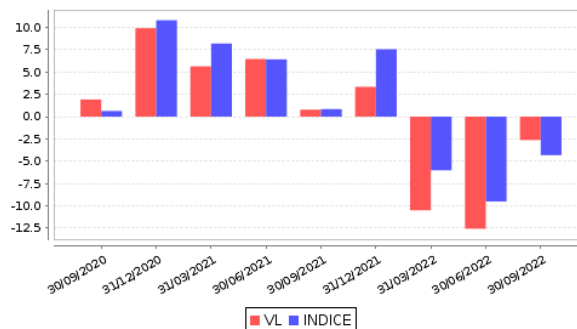
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,06	0,36	0,36	0,34	0,35	1,41	1,39	1,36	1,40

(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	-24,16	-2,78	-12,71	-10,64	3,46	18,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	05-07-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	07-07-2022	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	25,16	19,24	23,61	31,45	16,60	15,19			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
INDICE	19,83	16,55	19,06	23,62	13,79	12,26			
VaR histórico(iii)	10,53	10,53	10,63	7,24	4,06	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.

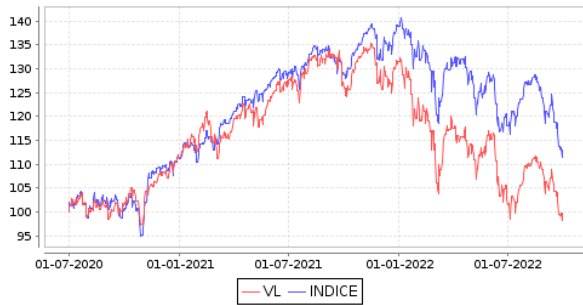
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

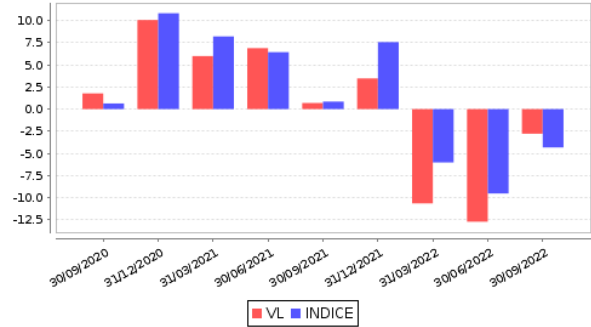
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,52	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	1,99	1,96	

(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	-23,68	-2,57	-12,52	-10,45	3,69	19,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	05-07-2022	-5,43	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	07-07-2022	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	25,16	19,24	23,61	31,45	16,60	15,19			
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02			
INDICE	19,83	16,55	19,06	23,62	13,79	12,26			
VaR histórico(iii)	10,46	10,46	10,57	7,18	4,00	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.

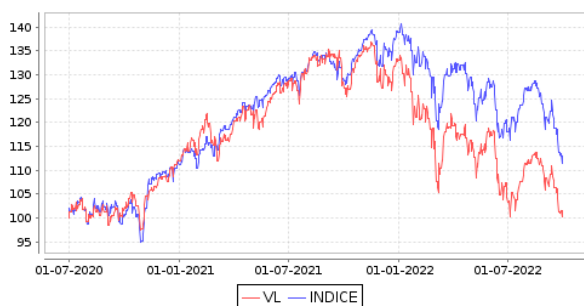
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

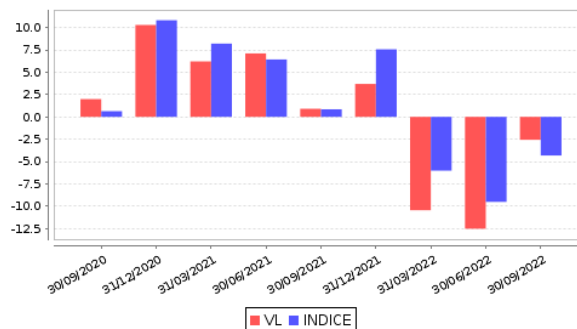
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,88	0,30	0,29	0,29	0,29	1,16	1,14	1,11	

(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	45.383	463	-2,52
Renta Variable Euro	22.989	337	-2,62
Retorno Absoluto	3.885	148	-1,18
Global	37.802	321	-2,79
Total	110.059	1.269	-2,59

*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	19.565	93,67	20.451	91,79
* Cartera interior	3.755	17,98	2.896	13,00
* Cartera exterior	15.809	75,69	17.555	78,79
* 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)	1.054	5,05	1.451	6,51
(+/-) RESTO	269	1,29	377	1,69
PATRIMONIO	20.887	100,00	22.280	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	22.280	26.053	31.824	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,48	-2,34	-15,10	38,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,58	-13,02	-28,33	-81,46
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,20	-12,48	-27,06	-83,47
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	0,58
+ Dividendos	0,67	1,62	2,69	-61,31
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	-13,61	-27,55	-85,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,23	-1,36	151,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,14	-0,27	-0,78	-53,80
+/- Otros resultados	-0,04	0,02	-0,03	-299,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,54	-1,27	-34,67
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	-6,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-5,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-3,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,18	-0,22	-89,77
(+) 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 ACTUAL	20.887	22.280	20.887	

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)

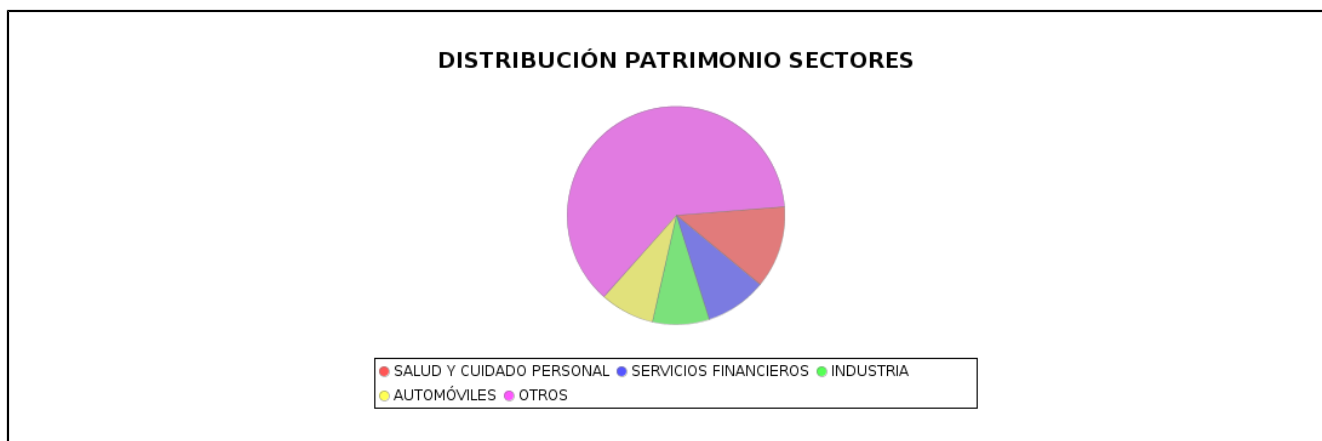
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2022-10-03	EUR	1.000	4,79		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	4,79		
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	272	1,30	387	1,74
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	318	1,52	370	1,66
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	199	0,95	438	1,97
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	168	0,80		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	205	0,98	238	1,07
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	277	1,33		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	533	2,55	647	2,90
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	464	2,22	464	2,08
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	287	1,38	319	1,43
RV COTIZADA		2.722	13,03	2.863	12,85
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	33	0,16	33	0,15
RV NO COTIZADA		33	0,16	33	0,15
RENTA FIJA		1.000	4,79		
RENTA VARIABLE		2.755	13,19	2.896	13,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.755	17,98	2.896	13,00
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR			958	4,30
IIC				958	4,30
ACCIONES EDENRED	EUR	379	1,81	360	1,61
ACCIONES ENEL SPA	EUR	317	1,52	392	1,76
ACCIONES BP PLC	GBP	549	2,63	461	2,07
ACCIONES SOITEC SA	EUR	273	1,31	312	1,40
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	922	4,41	953	4,28
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	333	1,59	374	1,68
ACCIONES S&T AG	EUR	262	1,26	253	1,14
ACCIONES ZENECA	GBP	737	3,53	816	3,66
ACCIONES OCI NV	EUR	845	4,05	708	3,18
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	381	1,83	310	1,39
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	357	1,71	642	2,88
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	345	1,65	367	1,65
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	454	2,17	393	1,76
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	524	2,51	552	2,48
ACCIONES SIEMENS N	EUR	506	2,42	485	2,18
ACCIONES NEXANS SA	EUR	643	3,08	518	2,32
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	549	2,63	595	2,67
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	584	2,79	564	2,53
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	694	3,32	623	2,80
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	341	1,63	331	1,49
ACCIONES ELIS SA	EUR	278	1,33	340	1,52
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	367	1,76	376	1,69
ACCIONES ASM Intl	EUR	491	2,35	596	2,68
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	390	1,87	410	1,84
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	622	2,98	647	2,90
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	841	4,03	798	3,58
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	266	1,27	283	1,27
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	221	1,06	364	1,63
ACCIONES SARAS SPA	EUR	293	1,40	347	1,56
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK			176	0,79
ACCIONES LINDE PLC	EUR	558	2,67	548	2,46
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	530	2,54	519	2,33
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	933	4,47	895	4,02
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			304	1,36
RV COTIZADA		15.784	75,58	16.611	74,56
RENTA VARIABLE		15.784	75,58	16.611	74,56
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.784	75,58	17.570	78,86
INVERSIONES FINANCIERAS		19.540	93,56	20.466	91,86
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
ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR (USD)	Compra de opciones "call"	2.020	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.020	
FUT DJ STOXX 12/22 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros comprados	1.476	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.476	
TOTAL DERECHOS		2.020	
TOTAL OBLIGACIONES		1.476	

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 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 simultanea)." Durante el trimestre se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 712,238.62 euros y suscripciones por 2,200 euros.

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.

Situación de los mercados

En el tercer trimestre del año los principales temas de atención han seguido siendo la inflación y la recesión económica. Los bancos centrales han continuado subiendo tipos de interés para atajar la inflación, aunque sus causas parecen ser bien diferentes en EE.UU. (fuerte demanda) y en la Unión Europea (encarecimiento energético y sanciones). A pesar de la caída de los precios de los hidrocarburos en el trimestre, la inflación subyacente (que excluye alimentación y energía) sigue escalando rápidamente, lo que indica que hay contagio a otros sectores de la economía. De ahí la importancia de actuar de manera contundente. El efecto secundario es la casi certeza de que esto provoque una recesión en Europa, donde el crecimiento económico ya es muy débil.

Desgranando por puntos:

- i. La inflación interanual en la Eurozona, que alcanzó el 8,6% en junio, se espera que alcance el 10,0% en septiembre según Eurostat. La inflación subyacente, que excluye energía, alimentación, tabaco y bebidas, pasaría del 3,7% en junio al 4,8% en septiembre. El incremento de precios sigue siendo muy fuerte en energía (40,8% esperado en septiembre) y en alimentación y bebidas (11,8% esperado en septiembre).
- ii. Respecto a las previsiones de crecimiento en la zona euro, en septiembre el Banco Central Europeo (BCE) ha revisado ligeramente al alza el crecimiento del PIB para 2022 (desde 2,8% a 3,1%) pero ha recortado fuertemente 2023 (desde 2,1% a 0,9%). Recordar que en marzo se esperaba un crecimiento del 2,8% para 2023.
- iii. En septiembre, el BCE subió los tipos de interés 75 puntos básicos después de haberlo hecho 50 puntos básicos en junio, y espera seguir haciéndolo en sus próximas reuniones. El mercado descuenta que los tipos en la Eurozona lleguen al 3% frente al 0,75% actual. Mientras tanto, el bono alemán a 10 años (referencia de tipos a largo plazo en la zona euro) ofrecía una rentabilidad del 2,1% a final del trimestre comparado con el 1,4% a finales de junio. Es de reseñar que a principios de agosto este bono llegó a ofrecer una rentabilidad por debajo del 0,8%, cuando se esperaba que las subidas de tipos de interés no fuesen tan agresivas o incluso finalizaran por mor de la difícil situación económica.
- iv. Respecto a la crisis energética en Europa, si a finales de junio la factura energética de la eurozona llegaba al 10% del PIB regional, en septiembre esta cifra era del 11,7% (frente al 1,8% en 2020).
- v. Finalmente, el mercado no está dispuesto a tolerar políticas alejadas de la ortodoxia económica. Esto ha ocurrido en el Reino Unido, donde el nuevo gobierno propuso una batería de medidas económicas expansivas en un momento de muy alta inflación y con el Banco de Inglaterra subiendo tipos. La reacción de los mercados fue inmediata, con fuertes depreciaciones de la libra y de los bonos soberanos, provocando la caída del Gobierno.

vi. Quizá la mejor noticia es la progresiva normalización de las cadenas de suministro. Aunque seguimos en una situación peor que antes del Covid-19, la mejora en los últimos meses es significativa y muchas compañías empiezan a hacer referencia a ello en sus comentarios de resultados.

Los mercados de acciones mostraron una recuperación fuerte en julio, pero perdieron mucho de lo ganado en agosto y cayeron con fuerza en septiembre, después de un mensaje contundente por parte de los banqueros centrales sobre su determinación de subir agresivamente los tipos de interés para combatir la inflación, aunque esto suponga una recesión económica.

Mercado de acciones en Europa

En el tercer trimestre del año, nuestro índice de referencia, el Stoxx 600 Europe con dividendos se ha depreciado un 4,3% (excluyendo dividendos, el índice cayó un 4,8%). Continúa la tendencia vista durante todo este año y a lo largo de 2021 en la que los valores de mayor capitalización se comportan mucho mejor que el resto. Así, las 200 mayores compañías del índice cayeron un 3,2% en el trimestre, las 200 medianas un 8,5% y las 200 pequeñas un 10,0%.

En el tercer trimestre, dentro del índice europeo los cinco mejores sectores han sido: recursos básicos (+0,4%), petróleo & gas (+0,1%), medios de comunicación (-1,1%), viajes & ocio (-1,2%), y cuidado personal & doméstico (-1,9%). En la parte negativa, inmobiliario (-17,2%), telecomunicaciones (-16,1%), comercio minorista (-11,6%), salud (-7,4%) y eléctricas (-6,9%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el trimestre hemos incrementado nuestra exposición a alimentación y logística. Hemos reducido en bancos, seguros, telecomunicaciones, salud y semiconductores.

El fondo Altair European Opportunities ha registrado una caída de un 2,6%/2,8%/2,6% en sus clases A/D/L respectivamente.

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 coronas danesas y el 2% en coronas noruegas. El resto estaba en liquidez.

La distribución geográfica de la cartera según el mercado de cotización es la siguiente: Alemania 28,9% (incluyendo 6,6% en futuros), Francia 18,4%, Países Bajos 15,5%, Reino Unido 10,5%, España 13,2%, Dinamarca 4,4%, Italia 2,9% y Noruega 1,6%

Por sectores, materias primas & petróleo representa el 19,2% del fondo, el sector industrial un 18,9%, seguido de salud con un 12,7%, tecnología 12,0%, bancos & servicios financieros 10,9%, seguros 6,9%, químicas 6,7%, servicios 4,8% y energía & infraestructuras 3,2%.

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 -4,33%.

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

El patrimonio ha disminuido en -1.392.103 euros, cerrando así el trimestre en 20,89 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 10, siendo la cifra final de 337. La rentabilidad del periodo ha sido del -23,82%, -24,16% y -23,68% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -23,82%; -24,16% y -23,68%, con una volatilidad anual del 27,20%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,41 en la clase A; 2,03, en la D; y 1,17 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 -0,32%.

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

El fondo (clase A) se depreció un -23,82% % durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio de la gestora, -15,48%.

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:

- Hemos iniciado posiciones en Viscofan (alimentación) y Logista (logística).
- Hemos vendido el ETF que teníamos en bancos europeos después de haber iniciado durante el trimestre anterior posiciones en CaixaBank y en ING. Igualmente hemos vendido nuestra exposición al sector de seguros vía futuros al comprar Catalana Occidente el trimestre anterior.
- En salud vendimos nuestra posición en la compañía de audífonos Sonova, tras advertir a mediados de agosto que sus ventas crecerían menos de lo esperado. Igualmente redujimos el peso en el proveedor de equipos médicos Siemens Healthineers y en la farmacéutica Rovi después de unos resultados semestrales modestos.
- En tecnología redujimos el peso en BE Semiconductor y en ASM International (ambas equipamiento para la industria de semiconductores), parcialmente compensado por una mayor exposición a Infineon (semiconductores).
- En otros sectores hemos salido de Husqvarna (herramientas para jardinería), reducido exposición a telecomunicaciones, y recortado en Fluidra (equipamiento para piscinas) y en Acerinox (acero inoxidable).

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 11,94%. 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 7% 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 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 recesión en Europa parece inevitable en estos momentos. El escenario de la estanflación, recesión con inflación, el peor de los posibles, no es descartable. Además, la elevada cotización del dólar estadounidense contra la mayoría de monedas dificulta la situación. Más del 80% del comercio mundial se produce en dólares y muchos países y empresas no estadounidenses están endeudadas en esta moneda, lo que eleva costes de financiación a la par que los costes de sus insumos. Finalmente, la guerra en Ucrania no parece tener visos de acabar y mientras tanto entran en vigor nuevas sanciones a productos rusos, lo que continuará haciendo las cosas más difíciles en Europa.

Durante el segundo trimestre posicionamos el fondo para una situación como la actual, y ya hemos visto algunos frutos. Pensamos que este marco seguirá siendo adecuado hasta que no se columbre un fin a la subida de tipos de interés. Repasamos el posicionamiento del fondo por temas, que son similares a los del trimestre anterior.

Beneficiarios de la subida de tipos de interés. Esto incluye a bancos, aseguradoras y compañías que se benefician de la remuneración de los fondos de terceros que se encuentran temporalmente en sus balances. Los bancos se benefician del ajuste en los precios de sus préstamos a interés variable, mientras que no suben la remuneración a sus depositarios al mismo ritmo. Las aseguradoras generarán mayor rendimiento en sus nuevas inversiones y los mayores tipos de interés disminuyen el valor presente de sus obligaciones a largo plazo en el negocio de vida y pensiones. Compañías como Deutsche Borse, Edenred o Logista podrán quedarse con la remuneración de los importantes fondos de terceros que albergan en sus balances.

Materias primas, incluyendo metales, fertilizantes y energía. Después de años de disciplina financiera estricta por parte de los principales operadores en estos mercados, estamos en la situación en la que se añadirá muy poca capacidad en años venideros, por razones de rentabilidad y medioambientales. A la par, la oferta existente se restringe cada vez más como resultado de la política de sanciones a países con abundancia de recursos naturales.

Soberanía tecnológica. Aunque hemos recortado la exposición, seguimos apostando por los semiconductores, cuyo uso seguirá aumentando independientemente de dónde se fabriquen. EE.UU. acaba de dar el segundo paso en la restricción a la exportación de equipamiento para la fabricación de chips en China, y pensamos que no será el último. A esto hay que añadir las tensiones respecto a Taiwán, uno de los grandes productores de chips. Todo ello requerirá nuevas fábricas, equipadas en gran medida por compañías como ASML o ASM International.

Normalización de las cadenas de suministro. Compañías industriales europeas con fuertes posiciones competitivas y que no han podido satisfacer la demanda por la escasez de componentes, lo que unido a las bajas valoraciones las hace particularmente atractivas. Por ejemplo, Airbus o Mercedes Benz.

Exportadores. Compañías europeas con una parte importante de negocio en EE.UU. se benefician de la fuerte devaluación del euro respecto al dólar, amortiguando el impacto de la crisis en sus cuentas.

Creemos firmemente que es un gran momento para invertir en bolsa europea, dado el pesimismo reinante y las atractivas valoraciones. En Europa, el múltiplo de precio sobre beneficio esperado se encuentra más de un 20% por debajo de la media de este siglo y el descuento de valoración respecto a la bolsa de EE.UU. está cercano al 30%, cuando históricamente ha sido del 14%.

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