

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 4801

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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/ 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: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir, directa o indirectamente, tanto en renta variable como renta fija (incluidos depósitos e instrumentos monetarios cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisor/emisión (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) o duración.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de la OCDE (incluyendo países emergentes), pudiendo existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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:

- 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,84	1,56	3,37	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,50	-0,21	-0,46

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	181.033,71	173.982,01	116	116	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	14.590,80	17.651,24	30	36	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	8.459,14	9.546,00	3	4	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.582	1.175	3.530	5.475
CLASE D	EUR	1.208	1.483	2.881	2.650
CLASE L	EUR	709	2.621	5.828	1.864

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8,7380	9,9488	10,0132	10,0280
CLASE D	EUR	82,7625	94,4188	95,2206	95,5522
CLASE L	EUR	83,8217	95,3407	95,8623	95,9080

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,59	0,00	0,59	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,40		0,40	0,79		0,79	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE L		0,25		0,25	0,48		0,48	patrimonio	0,04	0,07	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,17	-1,09	-1,17	-7,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,72	5,20	5,13					
Ibex-35		15,22	16,45	19,64					
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,21	0,21	0,20	0,21	0,54	0,53	0,64	0,88

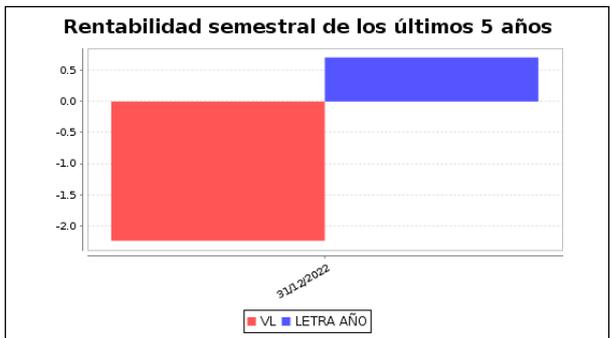
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,31	-1,14	-1,22	-7,13					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,72	5,20	5,13					
Ibex-35		15,22	16,45	19,64					
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,26	0,24	0,26	0,74	0,73	0,78	

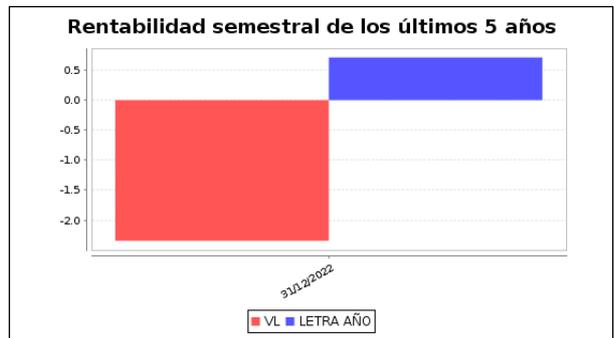
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,11	-1,07	-1,14	-7,06					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,72	5,20	5,13					
Ibex-35		15,22	16,45	19,64					
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,19	0,18	0,17	0,18	0,44	0,43	0,48	

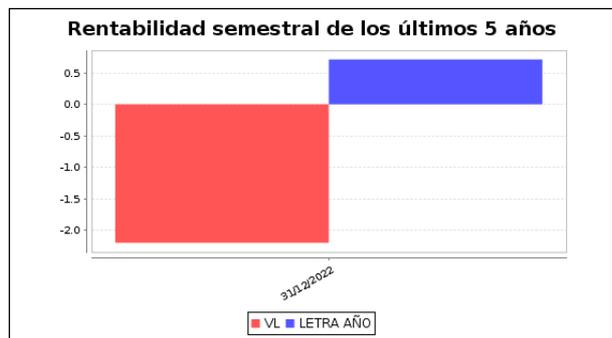
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	43.955	438	2,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	22.628	323	7,08
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	3.829	149	-2,27
Global	37.418	303	6,51
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	107.829	1.213	4,85

*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	3.495	99,89	3.922	101,37
* Cartera interior	379	10,83	540	13,96
* Cartera exterior	3.074	87,85	3.353	86,66
* Intereses de la cartera de inversión	42	1,20	29	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	0,23	270	6,98
(+/-) RESTO	-5	-0,14	-322	-8,32
TOTAL PATRIMONIO	3.499	100,00 %	3.869	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)	3.869	5.280	5.280	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,51	-17,65	-26,53	-67,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	-10,38	-13,67	-84,10
(+) Rendimientos de gestión	-1,72	-9,97	-12,81	-86,84
+ Intereses	1,35	0,70	1,95	47,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,02	-10,84	-14,06	-85,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,04	0,12	-0,77	-778,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,06	0,06	-109,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,86	-18,66
- Comisión de gestión	-0,33	-0,30	-0,63	-16,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-22,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	17,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,05	-72,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.499	3.869	3.499	

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 RENTA FIJA COTIZADA	379	10,83	540	13,96
TOTAL RENTA FIJA	379	10,83	540	13,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	379	10,83	540	13,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.074	87,83	3.363	86,92
TOTAL RENTA FIJA	3.074	87,83	3.363	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.074	87,83	3.363	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.453	98,66	3.904	100,88

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
FRANCE GOVT 0.00 25/02/2025	Ventas al contado	188	Inversión
Total subyacente renta fija		188	
TOTAL OBLIGACIONES		188	

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. 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). Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 20.997,43 euros.

Durante el periodo se realizaron reembolsos por partes vinculadas por 29,957.24 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.

El segundo semestre del año muestra dos caras. Una primera muy negativa en la que el endurecimiento de la política monetaria y la incapacidad de poner techo a la inflación no sentaban muy bien al mercado. Y una segunda muy positiva, caracterizada por la pausa en las subidas de tipos, al tiempo que la inflación daba síntomas de normalizarse.

Después del encuentro de Jackson Hole en agosto donde los banqueros centrales marcaban un tono muy agresivo, el mercado ajustó de golpe sus expectativas de tipos de interés y con este ajuste los mercados, tanto bonos como bolsas, sufrieron caídas importantes marcando en septiembre los mínimos del año.

Llegamos a ver registros negativos de -30% en algunas bolsas y también bonos, lo que en suma ha significado una de las mayores pérdidas de riqueza que se recuerda, sobre todo por la parte de bonos.

Una vez el mercado digirió la nueva curva de tipos de interés, la capacidad de sorpresa negativa se desvanecía y desde entonces hemos asistido a un mercado donde datos o declaraciones menos malas de los esperado ya suponían un alivio a las cotizaciones.

Se proyectan subidas de tipos hasta el 5% en EE. UU. y 3.25% en Europa en 2023 desde 4.5% y 2.5% de la última reunión de diciembre. Parece que después de las fuertes subidas de 2022 el mercado encuentra algo de estabilidad fijando los tipos terminales en estos niveles con la inflación cayendo.

La economía ha seguido ofreciendo datos adelantados débiles, pero un mercado laboral muy robusto con una situación de pleno empleo. En el lado de las empresas tampoco hay excesivo pesimismo y en esa transición de inflación a recesión los inversores han cambiado su posicionamiento aprovechando las grandes caídas y llevándonos a una recuperación muy fuerte que en algunos índices ha supuesto el +25% como por ejemplo en el Eurostoxx50.

El mercado cree en un aterrizaje suave en el que la inflación caerá por su propio peso sin mayor daño económico ni necesidad de una restricción monetaria más elevada. El consenso habla de un crecimiento global para 2023 de 2.7%, tras el 3.2% de este año con las economías desarrolladas en el 1.1%, tras el 2.4% anterior.

Hay quorum en cuanto a la desaceleración global, pero sigue vivo el debate acerca de si tendremos una recesión o no. Hay síntomas de fortaleza, pero también de deterioro lo que nos lleva más allá de los tecnicismos a pensar en debilidad económica.

Se esperan políticas monetarias restrictivas a pesar de haber dejado atrás el pico de la inflación, dado que seguimos muy lejos del objetivo del 2%, motivo por el cual no vemos a los bancos centrales como motor de apoyo para los mercados salvo sorpresa muy negativa en los datos macroeconómicos.

La reapertura de China después de su política covid cero, y la menor tensión geopolítica han hecho que mejore el sentimiento y la confianza de los inversores. Las ventas en pánico de septiembre dejaron a los mercados muy sobrevalorados en general y es normal que hayamos asistido a una recuperación de la misma magnitud por el FOMO (fear of missing out), pero seguimos en un entorno de enorme presión para las valoraciones y la situación económica todavía debe superar obstáculos importantes.

Históricamente es difícil salir de un periodo de alta inflación rápido y sin fisuras por tanto habrá que estar atentos al efecto colateral en las empresas y consumidores. De igual modo todavía el mercado está procesando las subidas de tipos de interés y ello será un obstáculo para todos los activos en general.

Altair Retorno Absoluto cambia su estrategia para convertirse en un fondo de renta fija a vencimiento 3 años con una rentabilidad aproximada del 3%, invirtiendo en emisores de calidad BBB o superior.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A mitad del semestre se ha tomado la decisión estratégica de blindar una cartera con rentabilidad objetivo entorno al 3% con emisiones de calidad Investment grade mínimo rating BBB a plazo orientativo 3 años.

La decisión está basada en el fuerte repunte de tipos a corto plazo y la oportunidad de tener una estrategia defensiva y rentable al mismo tiempo.

Se vende toda exposición a bolsa y deuda de alto rendimiento y se configura una cartera nueva con las características mencionadas.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene Benchmark, al ser de retorno absoluto y no tener como objetivo, por tanto, compararse con un determinado índice.

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

El patrimonio ha disminuido en -370.723 euros, cerrando así el semestre en 3,50 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 7, siendo la cifra final de 149. La rentabilidad del periodo ha sido del -9,17%, -9,31% y -9,11% para las clases A, D y L, respectivamente y, por tanto, las acumuladas en el año fueron de -9,17%; -9,31% y -9,11%, con una volatilidad anual del 3,90%. La comisión soportada por el fondo en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,82 en la clase A; 1,02, en la D; y 0,71 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 0,07%.

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

El fondo (clase A) cayó un -9,17% durante el semestre, por encima del rendimiento medio de la gestora, -10,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha vendido todas aquellas posiciones de más de 3 años y rating inferior a BBB como RWE, Fresenius, Erste Bank, Caixa, Bankinter, Lufthansa, Cellnex, Ryanair, Abanca, Gazprom y Teva, entre otros, y se han comprado bonos de BAT, Volvo, Glencore, Scania, British Telecom, Naturgy y Credit Mutuel, entre otros.

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 0.36%. 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 se ha superado el límite de concentración de más del 40% en emisores que superan el 5% del patrimonio, siendo este del 43,91%. Se trata de una situación coyuntural y transitoria, debida a un reembolso realizado con fecha 28/12/2022. Se corrigió, reestructurando la cartera en los 12 primeros días de 2023. El resto de los límites y de los coeficientes establecidos no se han superado.

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.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 6.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En la primera parte del segundo semestre, hasta octubre el fondo asumía principalmente riesgo de tipos de interés y de crédito, pero con una inversión significativa en emisores de menor calidad, y estructuras híbridas como cocos o subordinados.

Con el cambio de estrategia el fondo reduce considerablemente el perfil de riesgo y pasa a ser un fondo a vencimiento sin componente de gestión activa y con emisores de gran calidad. El nivel de riesgo en adelante será parecido al de fondos de corto plazo a vencimiento.

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.

Creemos que 2023 puede ser un año de volatilidad controlada, al menos en la primera parte del año y con un buen comportamiento en la renta fija tras un castigo excesivo en el año 2022.

Hemos llegado a ver caídas en bonos muy superiores a las de los últimos años, en concreto tres veces peor que el peor año, que fue en 1999, para los índices globales de renta fija. Este dato es esclarecedor de lo ocurrido, del fuerte cambio en la inflación y los mercados de deuda.

El ajuste en bonos es estructural y supone una alternativa al resto de activos ante la duda del impacto económico. En general Europa nos parece que tiene unas valoraciones más atractivas en crédito y bolsas, pero no estaremos exentos de volatilidad.

Una vez superado el miedo de entrar en una espiral inflacionista los bonos pueden empezar a ser una buena opción para las carteras. Las bolsas dependerán de los resultados que vayamos conociendo tras el fuerte repunte de costes en casi

todos los sectores. El mercado espera una caída del 10% en beneficios, pero puede quedarse corto si finalmente se concreta una recesión.

Aunque el año empieza fuerte por sentimiento negativo, nos parece un entorno de enorme dispersión, donde encontrar una tendencia será complicado. Esperamos vaivenes fuertes en todos los activos, siendo el crédito europeo la categoría de activo que destacamos de cara a 2023.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	185	5,29		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		185	5,29		
XS1201001572 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.50 2025-03-18	EUR	194	5,54		
XS2463934864 - RFIJA TEOLLISUUDEN VOI 2.62 2027-03-31	EUR			93	2,39
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR			90	2,33
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORP BANC 0.50 2027-09-08	EUR			170	4,40
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR			187	4,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	5,54	540	13,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		379	10,83	540	13,96
TOTAL RENTA FIJA		379	10,83	540	13,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		379	10,83	540	13,96
IT0005493298 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.20 2025-08-15	EUR	187	5,35		
FR0014007TY9 - RFIJA TESORO DE FRANCI 0.00 2025-02-25	EUR	187	5,35		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		374	10,70		
XS2157526315 - RFIJA GAZPROM OAO VIA 2.95 2025-04-15	EUR			28	0,72
XS2102931594 - RFIJA CAIXABANK S.A. 0.38 2025-02-03	EUR	185	5,28		
XS1385945131 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.38 2026-03-24	EUR	94	2,70		
XS1718393439 - RFIJA NATURGY FINANCE 0.88 2025-05-15	EUR	92	2,64		
XS2001315766 - RFIJA EURONET WORLDWID 1.38 2026-05-22	EUR			87	2,25
XS2198213956 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR			196	5,08
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			178	4,59
XS2433361719 - RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR			82	2,12
XS2451372499 - RFIJA ALD SA 1.25 2026-03-02	EUR			92	2,38
XS2482936247 - RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR			97	2,51
DE000A3MP4T1 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	86	2,46	89	2,29
XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GRO 2.75 2026-05-12	EUR	79	2,26	89	2,31
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR	184	5,27	187	4,83
XS1202849086 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	94	2,70		
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	188	5,38		
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	94	2,67	99	2,55
XS2437324333 - RFIJA WEBUILD SPA 3.88 2026-07-28	EUR			82	2,12
XS2482872418 - RFIJA FRESENIUS SE AN 1.88 2025-05-24	EUR			97	2,51
CH0537261858 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02	EUR			98	2,52
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	194	5,55		
XS2306220190 - RFIJA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	95	2,70		
ES0213307061 - RFIJA CAIXABANK 1.12 2026-11-12	EUR			90	2,33
XS2051494222 - RFIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	91	2,59		
XS2080205367 - RFIJA NATWEST GROUP PL 0.75 2024-11-15	EUR	93	2,67		
XS2182067350 - RFIJA SCANIA AB 2.25 2025-06-03	EUR	189	5,41		
XS0909359332 - RFIJA BAT INTL. FINANCI 2.75 2025-03-25	EUR	195	5,56	99	2,55
FR0014009DZ6 - RFIJA CARREFOUR 1.88 2026-10-30	EUR			94	2,44
XS2322423455 - RFIJA INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR			84	2,18
XS2342732646 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2031-03-28	EUR			81	2,09
XS2403519601 - RFIJA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR			166	4,29
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE 2.25 2026-04-12	EUR			186	4,81
DE000CB0HRY3 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.10 2025-09-11	EUR	90	2,57		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	185	5,28		
AT0000A2L583 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2027-10-15	EUR			158	4,08
XS1378880253 - RFIJA BNP PARIBAS 2.88 2026-10-01	EUR			97	2,50
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	90	2,58		
XS2485553866 - RFIJA NATWEST MARKETS 2.00 2025-08-27	EUR	94	2,70		
AT0000A2YA29 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 4.00 2033-06-07	EUR			95	2,46
FR0013334695 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.62 2026-05-26	EUR			90	2,32
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	97	2,77	98	2,54
XS2461785185 - RFIJA CASTELLUM AB 2.00 2025-03-24	EUR			89	2,29
XS2028816028 - RFIJA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	91	2,60		
XS2491738352 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 3.12 2025-03-28	EUR	98	2,79		
XS2343822842 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASII 0.38 2026-07-20	EUR			178	4,59
XS2408458730 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			157	4,07
XS0213101073 - RFIJA PEMEX PROJECT MA 5.50 2025-02-24	EUR			101	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.699	77,13	3.363	86,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.074	87,83	3.363	86,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		3.074	87,83	3.363	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.074	87,83	3.363	86,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.453	98,66	3.904	100,88

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. Remuneración fija: la remuneración fija se determina de acuerdo con lo pactado en los respectivos contratos laborales de cada empleado en función de su experiencia profesional, relevancia organizativa, ámbito de responsabilidad asumido y el impacto en resultados. Remuneración variable: la remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula. La remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés, procurando la sostenibilidad y viabilidad futura de la Sociedad. Por tanto, dependerá del resultado financiero de la Sociedad y del rendimiento individual de cada empleado (entre los criterios específicos aplicables a cada uno de los empleados de la Sociedad cabe destacar la consecución de objetivos, grado de desempeño, compromiso, motivación, trabajo en equipo, generación de buen ambiente, esfuerzo, etc.). La política de remuneraciones puede consultarse en www.altairfinance.es. La revisión anual de la política de remuneraciones no ha dado lugar a modificaciones de la misma en 2022. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC. El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2022 ascendió a 785.491,77 euros de los que 516.800,26 euros fueron retribución fija y 268.691,51 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 17 de los cuales 11 han recibido remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 264.278,81 euros de los que 98.791,61 euros fueron retribución fija y 165.487,20 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 372.671,12 euros de los que 297.558,03 euros fueron retribución fija y 75.113,09 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 6.

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

Sin información