

Altair European Opportunities, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Altair European Opportunities, F.I. por encargo de los administradores de Solventis S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Altair European Opportunities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otras cuestiones

Con fecha 29 de abril de 2024 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2023 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Altair European Opportunities, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2025



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

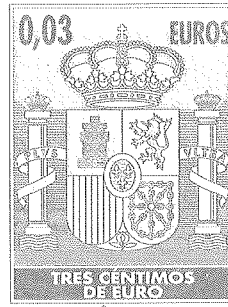
2025 Núm. 20/25/10506
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas anuales
a la memoria de auditoría de cuentas
(España e internacional)

Altair European Opportunities, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



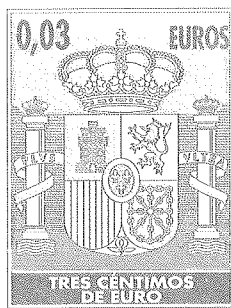
OP4809678

Altair European Opportunities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 311 636,39	15 280 428,38
Deudores	194 926,04	444 144,20
Cartera de inversiones financieras	5 898 595,80	12 231 856,75
Cartera interior	292 532,52	1 541 993,36
Valores representativos de deuda	-	1 181 215,06
Instrumentos de patrimonio	292 532,52	360 778,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 606 063,28	10 683 080,01
Valores representativos de deuda	-	9 308 905,01
Instrumentos de patrimonio	5 159 844,58	1 372.425,00
Instituciones de Inversión Colectiva	436 943,93	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 274,77	1 750,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	6 783,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 218 114,55	2 604 427,43
TOTAL ACTIVO	7 311 636,39	15 280 428,38

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4809679

CLASE 8.ª

Altair European Opportunities, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

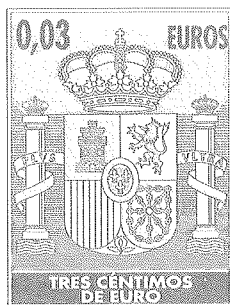
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 290 290,98	15 241 646,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 290 290,98	15 241 646,49
Capital	-	-
Partícipes	6 603 391,43	12 621 156,11
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	686 899,55	2 620 490,38
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	21 345,41	38 781,89
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 070,64	30 466,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 274,77	8 315,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 311 636,39	15 280 428,38
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	1 575 243,56	4 170 405,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 575 243,56	4 170 405,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 157 613,23	5 011.523,81
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 157 613,23	5 011.523,81
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 732 856,79	9 181 928,81

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4809680

Altair European Opportunities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(160 853,28)	(242 398,63)
Comisión de gestión	(143 275,62)	(218 244,53)
Comisión de depositario	(8 847,49)	(13 628,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 730,17)	(10 526,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(160 853,28)	(242 398,63)
Ingresos financieros	359 937,40	507 109,17
Gastos financieros	(13 792,20)	(20.011,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	208 496,53	435 293,65
Por operaciones de la cartera interior	34 845,63	69 203,06
Por operaciones de la cartera exterior	173 650,90	366.090,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 478,90)	(7 374,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	294 590,00	1 955 817,19
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 955,60	262 459,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	212 857,50	1 523 491,23
Resultados por operaciones con derivados	65 145,59	165 714,84
Otros	631,31	4.151,70
Resultado financiero	847 752,83	2 870 834,34
Resultado antes de impuestos	686 899,55	2 628 435,71
Impuesto sobre beneficios	-	(7 945,33)
RESULTADO DEL EJERCICIO	686 899,55	2 620 490,38

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Altair European Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	686 899,55	2 620 490,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	686 899,55	2 620 490,38

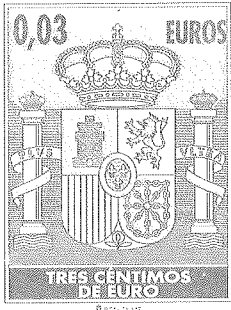
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	27 231 162,84	-	-	(5 067 588,03)	-	22 163 574,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 231 162,84	-	-	(5 067 588,03)	-	22 163 574,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 620 490,38	-	2 620 490,38
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 067 588,03)	-	-	5 067 588,03	-	-
Operaciones con participes	695 553,34	-	-	-	-	695 553,34
Suscripciones	(10 237 972,04)	-	-	-	-	(10 237 972,04)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	12 621 156,11	-	-	2 620 490,38	-	15 241 646,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 621 156,11	-	-	2 620 490,38	-	15 241 646,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	686 899,55	-	686 899,55
Aplicación del resultado del ejercicio	2 620 490,38	-	-	(2 620 490,38)	-	-
Operaciones con participes	262 650,00	-	-	-	-	262 650,00
Suscripciones	(8 900 905,06)	-	-	-	-	(8 900 905,06)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6 603 391,43	-	-	686 899,55	-	7 290 290,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



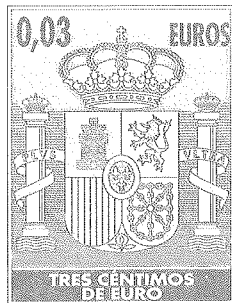
CLASE 8.ª



OP4809681



CLASE 8.ª



OP4809682

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Altair European Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de enero de 2016. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 60 4a planta derecha, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de febrero de 2016 con el número 4952, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 3 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

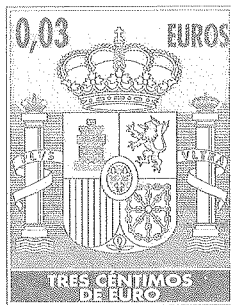
- Clase A: Esta clase va dirigida a los partícipes que suscriban directamente a través de la gestora o de Renta 4 Banco S.A. con capacidad para soportar pérdidas acordes a los riesgos del fondo y cuyo horizonte este alineado con el plazo indicativo de la inversión del fondo.
- Clase D: Esta clase va dirigida a cualquier inversor con capacidad para soportar pérdidas acordes a los riesgos del fondo y cuyo horizonte este alineado con el plazo indicativo de la inversión del fondo.
- Clase L: Esta clase va dirigida a contrapartes elegibles, clientes profesionales, vehículos de ahorro/inversión y clientes de entidades que, por su tipología de contrato, no puedan aceptar ni retener incentivos con capacidad para soportar pérdidas acordes a los riesgos del fondo y cuyo horizonte este alineado con el plazo indicativo de la inversión del fondo.

La gestión, administración y representación del Fondo ha estado encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis S.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran



OP4809683

CLASE 8.ª

Altair European Opportunities, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase D	Clase L
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,25 %	1,85 %	1,00 %
Sobre resultados	9,00 %	-	-

La Entidad Depositaria percibe una comisión anual según el siguiente detalle:

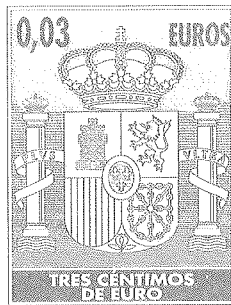
	Clase A	Clase D	Clase L
Comisión de depositaria			
Hasta 50.000.000€	0,075 %	0,075 %	0,075 %
De 50.000.000€ a 100.000.000€	0,05 %	0,05 %	0,05 %
De 100.000.000€ en adelante	0,04 %	0,04 %	0,04 %

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otro lado, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OP4809684

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

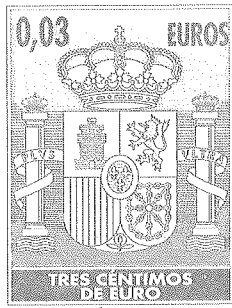
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



CLASE 8.ª



OP4809685

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

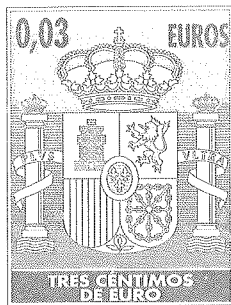
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.ª



OP4809686

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

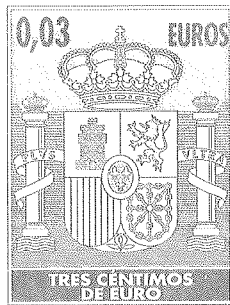
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde



CLASE 8.ª



OP4809687

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

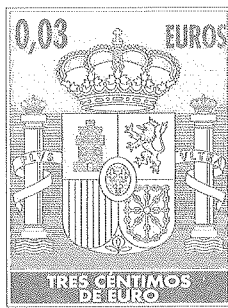
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4809688

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

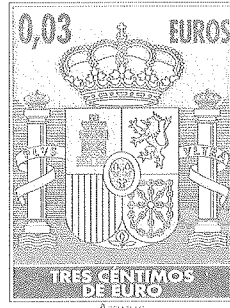
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.ª



OP4809689

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

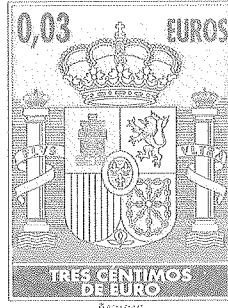
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.ª



OP4809690

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	117 639,50	333 967,60
Operaciones pendientes de liquidar	742,74	3 641,74
Administraciones públicas deudoras	76 543,80	106 534,86
	<u>194 926,04</u>	<u>444 144,20</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

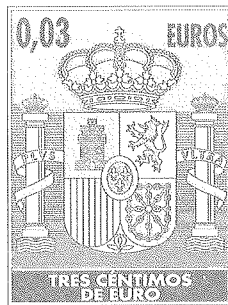
5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	-	7 945,33
Otros	12 070,64	22 521,56
	<u>12 070,64</u>	<u>30 466,89</u>



CLASE 8.ª



OP4809691

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	-	7 945,33
	-	7 945,33

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

7. Tesorería

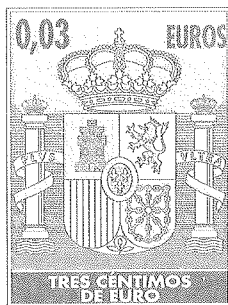
El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 154 853,87	2 552 757,92
Cuentas en divisa	70 692,88	51 669,51
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	(7 432,20)	-
	1 218 114,55	2 604 427,43

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



OP4809692

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	5 595 347,40	288 244,10	1 406 699,48
Número de participaciones	333 239,39	2 185,59	10 124,83
Valor liquidativo por participación	16,79	131,88	138,94
Número de partícipes	156	24	4

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	10 434 074,41	585 750,61	4 221 821,47
Número de participaciones	648 667,95	4 603,58	31 765,18
Valor liquidativo por participación	16,09	127,24	132,91
Número de partícipes	207	33	7

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

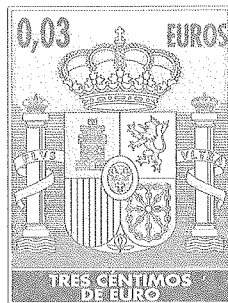
Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP4809693

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La base imponible del ejercicio 2024 se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

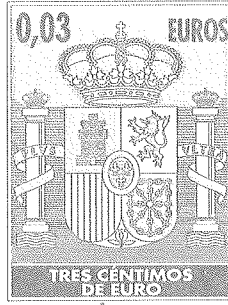
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 ascienden a 4 miles, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante el mencionado ejercicio ejercicios. Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 3 miles de euros.



CLASE 8.ª



OP4809694

Altair European Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

Desde el 1 de enero de 2025 en adelante se modifica la comisión percibida por la Entidad Depositaria, la cual pasa a percibir una comisión anual sobre el patrimonio del 0,07% para todas las clases del fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

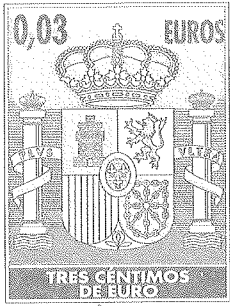
Altair European Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	82 571,06	-	110 004,30	27 433,24	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX SA	EUR	96 656,21	-	164 705,52	68 049,31	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		179 227,27	-	274 709,82	95 482,55	
Valores no cotizados						
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	113 972,48	-	17 822,70	(96 149,78)	ES0111845014
TOTALES Valores no cotizados		113 972,48	-	17 822,70	(96 149,78)	
TOTAL Cartera Interior		293 199,75	-	292 532,52	(667,23)	



CLASE 8.ª



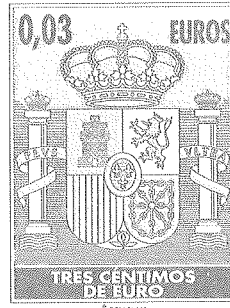
OP4809695

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4809696

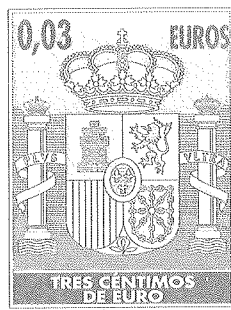
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABB LTD	CHF	52 534,92	-	86 763,72	34 228,80	CH0012221716
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	92 869,00	-	109 059,40	16 190,40	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	81 924,95	-	122 276,20	40 351,25	NL0000235190
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	87 330,41	-	116 880,50	29 550,09	DE0008404005
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	103 187,23	-	91 482,00	(11 705,23)	BE0974293251
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	66 253,09	-	225 328,40	159 075,31	NL0010273215
ACCIONES AXA	EUR	34 363,74	-	40 669,20	6 305,46	FR0000120628
ACCIONES BMW	EUR	50 743,43	-	40 516,74	(10 226,69)	DE0005190003
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	101 253,90	-	93 567,60	(7 686,30)	FR0000131104
ACCIONES BP PLC	GBP	99 885,06	-	96 790,66	(3 094,40)	GB0007980591
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	75,52	-	69,67	(5,85)	GB0002875804
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	-	-	-	-	FR0000130403
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	78 795,30	-	81 276,52	2 481,22	CH0210483332
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	88 977,22	-	136 938,60	47 961,38	DE0005557508
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	111 458,08	-	86 371,79	(25 086,29)	GB0002374006
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	82 474,12	-	64 157,80	(18 316,32)	NO0010096985
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	69 314,45	-	93 062,00	23 747,55	FR0000121667
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	55 541,22	-	52 477,56	(3 063,66)	GB00BN7SWP63

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4809697

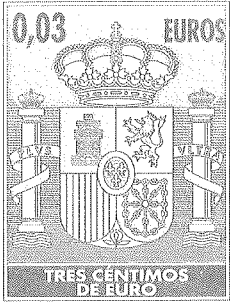
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	129 357,52	-	180 100,83	50 743,31	GB0005405286
ACCIONES Hermes Intl	EUR	162 420,36	-	218 268,00	55 847,64	FR0000052292
ACCIONES L OREAL SA	EUR	241 466,08	-	213 314,40	(28 151,68)	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	380 435,91	-	296 143,00	(84 292,91)	FR0000121014
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	72 163,03	-	88 416,80	16 253,77	DE0006599905
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	265 425,60	-	189 142,84	(76 282,76)	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS	CHF	160 846,87	-	198 526,57	37 679,70	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	63 872,13	-	230 189,36	166 317,23	DK0062498333
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	-	-	-	-	DE000PAG9113
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	63 955,04	-	72 865,00	8 909,96	NL0013654783
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	169 691,26	-	138 938,72	(30 752,54)	GB0007188757
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	247 550,11	-	236 639,04	(10 911,07)	CH0012032048
ACCIONES SANOFI SA	EUR	139 267,85	-	148 109,20	8 841,35	FR0000120578
ACCIONES SAP AG	EUR	138 102,54	-	295 375,00	157 272,46	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	83 946,46	-	133 217,70	49 271,24	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	EUR	169 961,54	-	187 315,30	17 353,76	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS N	EUR	92 751,13	-	163 858,64	71 107,51	DE0007236101
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	148 459,65	-	139 135,59	(9 324,06)	FR0000120271
ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	131 041,00	-	154 530,42	23 489,42	GB00B10RZP78

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4809698

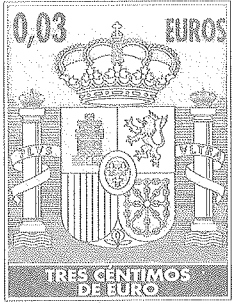
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VINCI SA	EUR	50 696,47	-	47 276,76	(3 419,71)	FR0000125486
ACCIONES ZENECA	GBP	137 339,98	-	200 061,07	62 721,09	GB0009895292
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	70 522,15	-	90 731,98	20 209,83	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 376 254,32	-	5 159 844,58	783 590,26	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	394 122,76	-	436 943,93	42 821,17	DE0002635307
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		394 122,76	-	436 943,93	42 821,17	
TOTAL Cartera Exterior		4 770 377,08	-	5 596 788,51	826 411,43	

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP4809699

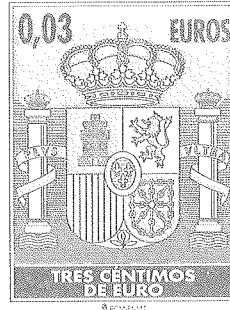
Descripción	Divisa	Importe Nominal	Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados					
Futuro DJ STOXX 600 FINANCIAL SEV. 50	EUR	380 421,82		371 925,00	21/03/2025
Futuro DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50	EUR	25 446,74		25 275,00	21/03/2025
Futuro DJ STOXX MID 200 EUR INDEX FUTURE 50	EUR	730 755,00		720 225,00	21/03/2025
Futuro STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR 50	EUR	438 620,00		430 430,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 575 243,56		1 547 855,00	
TOTALES		1 575 243,56		1 547 855,00	

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL		2 598 152,43	6 275,00	2 604 427,43	-	
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 180 760,87	6 783,38	1 181 215,06	454,19	ES0L02404124
TOTALES Deuda pública		1 180 760,87	6 783,38	1 181 215,06	454,19	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES IBERDROLA	EUR	104 536,53	-	118 700,00	14 163,47	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX SA	EUR	154 393,58	-	208 979,00	54 585,42	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		258 930,11	-	327 679,00	68 748,89	
Valores no cotizados						
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	113 972,48	-	33 099,30	(80 873,18)	ES0111845014
TOTALES Valores no cotizados		113 972,48	-	33 099,30	(80 873,18)	
TOTAL Cartera Interior		1 553 663,46	6 783,38	1 541 993,36	(11 670,10)	

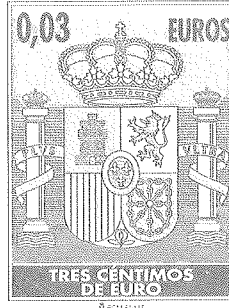
OP4809700

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4809701

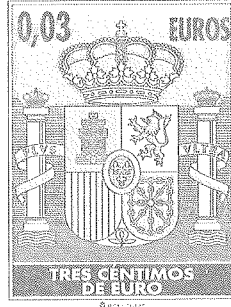
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ABB LTD	CHF	66 499,90	-	84 251,75	17 751,85	CH0012221716
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	154 336,24	-	184 926,00	30 589,76	FR0000120073
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	160 738,83	-	216 659,00	55 920,17	NL0000235190
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	187 926,19	-	205 657,50	17 731,31	DE0008404005
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	217 694,59	-	233 680,00	15 985,41	BE0974293251
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	133 703,52	-	456 739,00	323 035,48	NL0010273215
ACCIONES AXA	EUR	43 498,40	-	44 235,00	736,60	FR0000120628
ACCIONES BMW	EUR	64 294,79	-	65 507,00	1 212,21	DE0005190003
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	153 803,39	-	150 216,00	(3 587,39)	FR0000131104
ACCIONES BP PLC	GBP	157 306,80	-	172 588,03	15 281,23	GB0007980591
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	157 045,04	-	119 143,34	(37 901,70)	GB0002875804
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	262 660,29	-	233 475,00	(29 185,29)	FR0000130403
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	156 735,69	-	136 950,77	(19 784,92)	CH0210483332
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	175 874,08	-	195 750,00	19 875,92	DE0005557508
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	178 845,03	-	148 234,97	(30 610,06)	GB0002374006
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	147 896,63	-	146 388,18	(1 508,45)	NO0010096985
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	149 157,68	-	154 360,00	5 202,32	FR0000121667
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	68 855,96	-	66 906,43	(1 949,53)	GB00BN7SWP63

Altair European Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



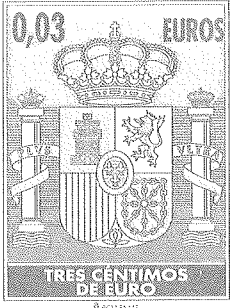
OP4809702

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	120 194,44	-	130 684,83	10 490,39	JE00B4T3BW64
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	218 324,93	-	234 555,42	16 230,49	GB0005405286
ACCIONES Hermes Intl	EUR	328 296,48	-	364 572,00	36 275,52	FR0000052292
ACCIONES L OREAL SA	EUR	335 464,39	-	396 572,00	61 107,61	FR0000120321
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	657 190,79	-	590 548,00	(66 642,79)	FR0000121014
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	91 345,61	-	115 280,00	23 934,39	DE0006599905
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	503 972,67	-	471 967,90	(32 004,77)	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS	CHF	298 715,63	-	356 016,07	57 300,44	CH0012005267
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	102 195,41	-	412 214,09	310 018,68	DK0062498333
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	196 990,22	-	139 825,00	(57 165,22)	DE000PAG9113
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	118 161,91	-	94 447,50	(23 714,41)	NL0013654783
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	209 970,78	-	202 347,03	(7 623,75)	GB0007188757
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	393 117,55	-	362 918,20	(30 199,35)	CH0012032048
ACCIONES SANOFI SA	EUR	220 360,52	-	224 400,00	4 039,48	FR0000120578
ACCIONES SAP AG	EUR	243 060,46	-	306 856,00	63 795,54	DE0007164600
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	182 162,30	-	218 136,00	35 973,70	FR0000121972
ACCIONES SHELL PLC	EUR	271 618,10	-	298 000,00	26 381,90	GB00BP6MXD84
ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	79 758,98	-	65 750,00	(14 008,98)	DE000SHL1006
ACCIONES SIEMENS N	EUR	170 773,08	-	271 872,00	101 098,92	DE0007236101

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



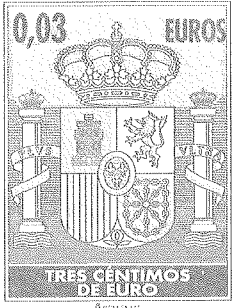
OP4809703

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	205 007,58	-	221 760,00	16 752,42	FR0000120271
ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	222 737,24	-	210 380,16	(12 357,08)	GB00B10RZP78
ACCIONES VINCI SA	EUR	64 172,75	-	68 220,00	4 047,25	FR0000125486
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	76 699,35	-	55 079,25	(21 620,10)	DE0007664005
ACCIONES ZENECA	GBP	247 733,50	-	348 442,14	100 708,64	GB0009895292
ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	124 975,96	-	132 393,45	7 417,49	CH0011075394
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 319 873,68	-	9 308 905,01	989 031,33	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	1 306 982,29	-	1 372 425,00	65 442,71	DE0002635307
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 306 982,29	-	1 372 425,00	65 442,71	
TOTAL Cartera Exterior		9 626 855,97	-	10 681 330,01	1 054 474,04	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



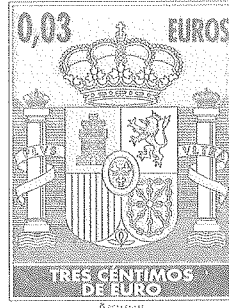
CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal	Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados					
Futuro DJ STOXX 600 OIL Y GAS 50	EUR	541 880,00	551 490,00		15/03/2024
Futuro DJ STOXX 600 FINANCIAL SEV. 50	EUR	1 249 740,00	1 293 300,00		15/03/2024
Futuro DJ STOXX MID 200 EUR INDEX FUTURE 50	EUR	1 459 485,00	1 484 280,00		15/03/2024
Futuro STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR 50	EUR	919 300,00	952 940,00		15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		4 170 405,00	4 282 010,00		
TOTALES		4 170 405,00	4 282 010,00		



CLASE 8.ª



OP4809705

Altair European Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. Situación de los Mercados.

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China.

La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

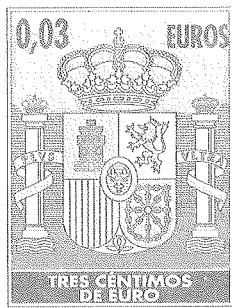
A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.



CLASE 8.ª



OP4809706

Altair European Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase A en el ejercicio 2024 ha sido de un 4.39%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2023 era de 16.09 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2024 de 16.79 euros/acción.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase D en el ejercicio 2024 ha sido de un 3.65%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2023 era de 127.24 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2024 de 131.88 euros/acción.

La rentabilidad obtenida por la IIC para la Clase L en el ejercicio 2024 ha sido de un 4.54%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2023 era de 132.91 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2024 de 138.94 euros/acción.

El patrimonio de la IIC para la Clase A ha disminuido en un 46.37%, pasando de 10,434,074.41 euros a 31 de diciembre de 2023 a 5,595,347.40 euros a 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio de la IIC para la Clase D ha disminuido en un 50.79%, pasando de 585,750.61 euros a 31 de diciembre de 2023 a 288,244.10 euros a 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio de la IIC para la Clase L ha disminuido en un 66.68%, pasando de 4,221,821.47 euros a 31 de diciembre de 2023 a 1,406,699.48 euros a 31 de diciembre de 2024.

La IIC para la Clase A ha cerrado el año 2024 con 156 partícipes titulares de 333,239.39 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 24.64% con respecto al ejercicio anterior.

La IIC para la Clase D ha cerrado el año 2024 con 24 partícipes titulares de 2,185.59 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 27.27% con respecto al ejercicio anterior.

La IIC para la Clase L ha cerrado el año 2024 con 4 partícipes titulares de 10,124.83 participaciones. El número de partícipes ha disminuido en un 42.86% con respecto al ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.-

El posicionamiento del fondo a cierre del periodo es del 100% en bolsa.

En este periodo el fondo mantiene una exposición sesgada hacia el sector energético y de consumo de lujo. Frente a benchmark, mantiene una posición infra ponderada en el sector tecnológico.

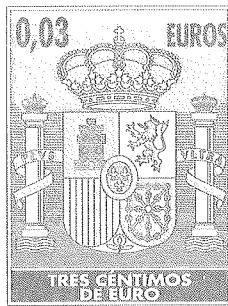
En el periodo destaca la compra de LOreal, y las ventas de Novo Nordisk o ASML.

3.2. Renta Fija.-

El fondo no invierte en renta fija.



CLASE 8.ª



OP4809707

Altair European Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

3.3. Inversiones en otras IIC.-

A cierre del periodo el fondo se encuentra invertido en un 6% iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF.

3.4. Derivados.-

Al final del ejercicio 2024, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: SXRH5 - Futuro Stoxx EUR Mid 200 (21/03/2025), SXTM5 - Futuro Stoxx Eur Small 200 (21/03/2025), OQH5 - Futuro Stoxx 600 Fin Serv (21/03/2025) y SXOH5 - Futuro Stoxx Europe 600 (21/03/2025).

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

Actualmente el fondo cuenta con una posición muy balanceada. A pesar de estar sobre ponderado frente a benchmarks en los sectores de energía y consumo de lujo, en agregado el fondo está muy bien diversificado.

La diversificación del fondo hace que su perfil de riesgo sea bajo dentro de su categoría, un evento de riesgo como sería la caída en precio de las compañías en las que el mercado está más concentrado encontraría al fondo muy bien posicionado.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

Nos adentramos en un año marcado por ciertas incertidumbres, tanto a nivel económico como geopolítico, donde uno de los principales focos será la segunda legislatura de Trump y los cambios que esta pueda traer. Asimismo, venimos de dos años consecutivos con subidas de doble dígito anual en los principales índices, lo que sitúa a los índices en una valoración exigente.

Así mismo, al analizar las valoraciones, persiste una marcada diferencia entre los índices europeos como el Euro Stoxx 50, y los estadounidenses como el S&P 500. No obstante, las expectativas de crecimiento de este último son más optimistas, factor que podría explicar la diferencia de 11 puntos en el PER de 2024.

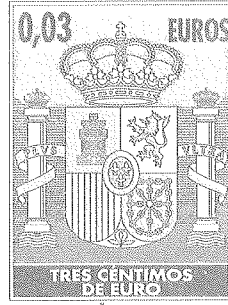
Para responder en este contexto, el fondo sigue posicionado en compañías con un poder de marca fuerte o una posición dominante en su segmento. Creemos que estas empresas van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica. Por eso, seguir siendo muy importante ser selectivo en las compañías de los índices, sigue siendo de vital importancia.

Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional en algunos mercados emergentes o la electrificación de las economías.

Además, buscamos empresas con ventajas competitivas sólidas, que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos, sin perder volúmenes.



CLASE 8.ª



OP4809708

Altair European Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

6. Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

7. Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

8. Periodo medio de pago a proveedores

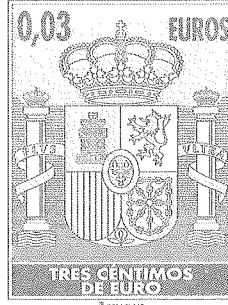
Durante el ejercicio 2024, la IIC no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la IIC no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

9. Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

10. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OP4809709

CLASE 8.ª

00000000000000000000

Altair European Opportunities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Solventis S.G.I.I.C., S.A, en fecha 31 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Altair European Opportunities, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.
- c) Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

FIRMANTES:

D. Ramiro Martínez-Pardo Del Valle
Presidente

D. Alberto Moro Suarez
Consejero

D. Christian Torres Lang
Secretario Consejero