

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.attitudegestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@attitudegestion.com

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: 29/04/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de alta y media capitalización (máximo 10% de la exposición a renta variable en baja capitalización), o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados lo que aumentará los gastos del Fondo.

La gestión alternativa busca lograr rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista, bajista). Para ello, se utilizarán indicadores técnicos y estrategias "Global Macro" seguidoras de tendencia o de reversión a la media.

No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija ni en cuanto al rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating).

Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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	0,36	0,00	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,10	-0,04	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.671.095,71	7.261.055,43
Nº de Partícipes	117	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.084	5,8588
2021	60.634	6,3689
2020	54.997	6,2885
2019	63.414	6,1732

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,01	-1,52	-2,61	-4,09	0,07	1,28	1,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	26-08-2022	-1,59	04-03-2022	-1,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,83	09-09-2022	1,50	09-03-2022	1,20	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,49	5,68	7,96	8,61	5,39	4,12	5,64	1,79	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
INDICE	0,05	0,05	0,03	0,02	0,02	0,02	0,46	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,39	2,39	2,39	1,82	1,67	1,67	1,39	1,11	

(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.

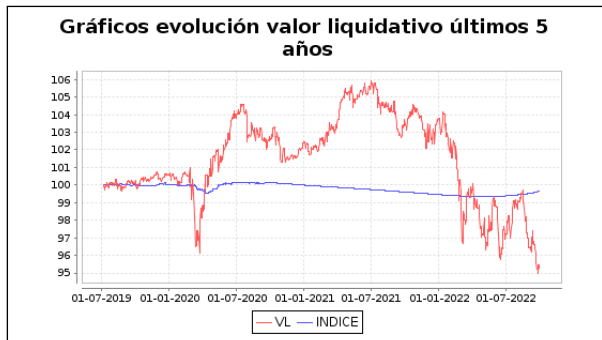
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,09	0,36	0,36	0,37	1,49	1,52	0,00	0,00	

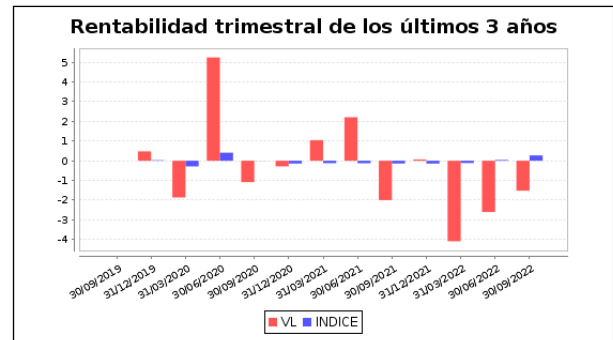
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	41.950	117	-1,52
Global	33.116	106	-3,81
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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	75.067	223	-2,53

*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	30.333	77,61	30.305	70,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	19.615	50,19	19.262	44,59
* Cartera exterior	10.558	27,01	10.896	25,22
* Intereses de la cartera de inversión	160	0,41	147	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.522	16,69	10.562	24,45
(+/-) RESTO	2.230	5,71	2.331	5,40
TOTAL PATRIMONIO	39.084	100,00 %	43.198	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.198	57.603	60.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,40	-26,59	-34,13	-72,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	-2,90	-9,00	-58,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-2,51	-7,84	-65,97
+ Intereses	0,15	0,12	0,43	4,23
+ Dividendos	0,11	0,50	0,67	-80,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,11	-0,10	-56,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,58	-2,81	-6,88	-51,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,52	-1,43	-131,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-1,56	-1,71	-104,28
± Otros resultados	0,39	0,62	1,18	-45,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-1,17	-7,80
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-13,10
- Comisión de depositario	-0,06	0,02	-0,06	-380,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	-141,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,08	-87,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.084	43.198	39.084	

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

3. Inversiones financieras

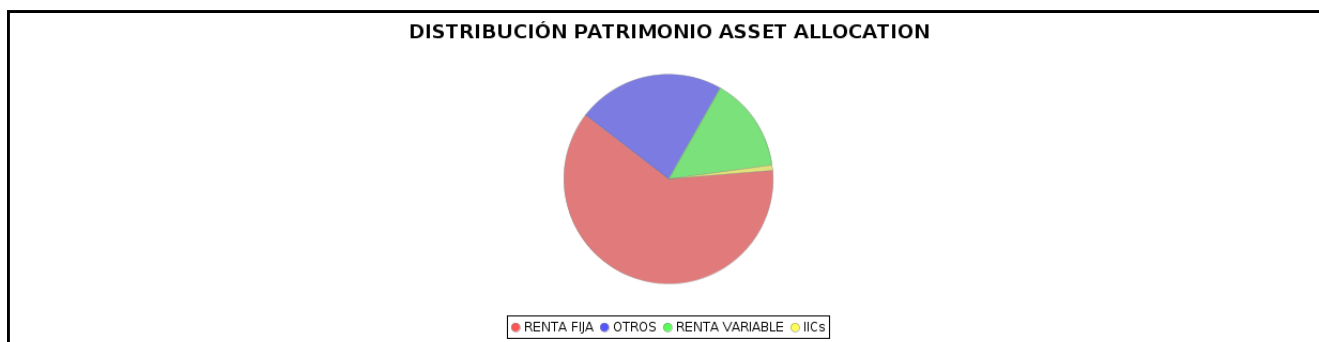
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.725	24,89	5.789	13,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.554	19,32	10.423	24,14
TOTAL RENTA FIJA	17.279	44,21	16.212	37,54
TOTAL RV COTIZADA	2.329	5,96	3.055	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE	2.329	5,96	3.055	7,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.608	50,17	19.267	44,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.505	8,97	2.841	6,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.354	8,58	1.590	3,68
TOTAL RENTA FIJA	6.859	17,55	4.431	10,25
TOTAL RV COTIZADA	3.396	8,67	6.849	15,86
TOTAL RENTA VARIABLE	3.396	8,67	6.849	15,86
TOTAL IIC	330	0,85	298	0,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.586	27,07	11.578	26,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.194	77,24	30.844	71,41

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
FUT. E-MINI EUR/USD 12/22	Futuros comprados	4.358	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4358	
FTSE 100 INDEX	Futuros comprados	472	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros vendidos	462	Inversión
IBEX-35	Futuros vendidos	441	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	905	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.293	Inversión
FUT. 12/22 E MINI RUSSELL 2000	Futuros vendidos	527	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.526	Cobertura
Total otros subyacentes		9626	
TOTAL OBLIGACIONES		13984	

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.134 miles euros que supone el 52% sobre el patrimonio de la IIC.
Se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe de 24 miles de euros (número de operaciones 1).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Se acabó la broma y hemos pasado del whatever it takes al whatever it breaks con las subidas de tipos de interés en USA y Europa que se sitúan en el 3% y 2% respectivamente y que están creando un cambio que hacía tiempo no veíamos. El impacto de los tipos de interés en unas economías y unas empresas a las que se había confundido con dinero

excesivamente barato condujo a un apalancamiento extraordinario de los balances que ahora se come la mitad o más de los beneficios empresariales y encarece de forma preocupante el endeudamiento de países con elevados déficits públicos. Así la corrección de septiembre deja los mercados bursátiles ya por encima del 20% de pérdidas. Pero además también ha provocado la acumulación de pérdidas extraordinarias en todos los mercados de renta fija. Para botón de muestra en Estados Unidos la destrucción de riqueza por la caída de los activos financieros ha sido de 60 trillones (casi 60 veces el PIB de España). Y no van a parar las subidas de tipos de interés hasta el entorno del 5% en Estados Unidos y el 4% en Europa para combatir una inflación que, sobre todo en América, no parece relajarse.

Si a lo anterior unimos la guerra y el impacto sobre los precios de la energía, la probabilidad de una recesión que no sea transitoria aumenta de manera considerable.

El otoño-invierno se muestra complejo en el ámbito geopolítico y económico en formato de elevada incertidumbre sobre aspectos clave de las economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas en el trimestre

Nuevo trimestre negativo para la mayoría de los activos financieros. La subida de tipos para controlar la inflación está suponiendo que los mercados tengan que lidiar con vientos de cara. Los Bancos Centrales están siendo más contundentes de lo que el mercado esperaba en su camino de subidas de tipos, y las valoraciones de las acciones se resienten. La duda sigue siendo sobre el tipo de aterrizaje que tendremos, si este será suave o brusco, pero que entremos en recesión empieza a estar muy asumido. La peor parte se la están llevando los fondos equilibrados de renta fija y renta variable. El bono alemán a 10 años ha caído más de un 5% en el trimestre. En cuanto a las bolsas, las que peor comportamiento están teniendo son las emergentes, encabezadas por China, aunque encontramos algunas excepciones positivas como Turquía y Brasil. El índice de emergentes se ha dejado un 12% en el trimestre. En cuanto a los índices europeos, la caída la encabeza el Ibex con un 9%, mientras que el EURO STOXX 50 se ha dejado un 4%. Las caídas por sectores son generalizadas, y ni siquiera las energéticas o las eléctricas se han librado. También está siendo significativa la apreciación continua del dólar que ha roto la paridad con el euro, y se ha revalorizado más de un 20% contra el yen japonés.

Con todo esto hemos reducido significativamente la cartera de acciones, vendiendo aproximadamente el 50% de la cartera.

c) Índice de referencia.

NA. No tenemos índice de referencia.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el trimestre igual a -1,52%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,82%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 39.084 miles de euros, lo que supone un descenso del 36% con respecto al patrimonio a cierre del ejercicio 2021. El número de partícipes ha pasado de 137 a cierre del año a 117 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 1,09% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -8,01%; ATTITUDE SHERPA FI 2,83%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,41%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cerramos por stop loss las posiciones en Adidas, Atos, Hotschief, Aegón y Basf. Cerramos con beneficio la posición corta que teníamos en Nike, y cerramos Infineon, Repsol y Southwestern Energy al alcanzar nuestros objetivos. También cerramos en pérdidas las posiciones en Heidelberg y Netflix aunque con recuperación frente al trimestre anterior. Las posiciones de cobertura con derivados limitaron las caídas.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 95,57%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 41,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR es igual a 1,20% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

NA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

NA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al siguiente trimestre seguimos con una visión cautelosa del mercado. Pensábamos que la inflación estaba cerca de marcar tope, pero las políticas fiscales que están implementando los gobiernos (básicamente avalando todo, manteniendo pensiones indexadas a la inflación) pueden suponer un freno a esa bajada de la inflación. Cuanto más se peleen Bancos Centrales y Gobiernos, ahora en posiciones contrarias, más labor de subidas de tipos se pueden ver obligados a hacer los primeros, lo que repercute en el descuento de flujos de las acciones y valoraciones más bajas. En el tema de valoración pensamos que los múltiplos empiezan a estar atractivos después de mucho tiempo, y sin embargo vemos que la previsión de beneficios sigue estando más alta de lo que la situación macro aventura, y puede quedar algo de caída por ese lado. El mercado se está volviendo un poco loco con las subidas de tipos de la deuda, pero pienso que a medio plazo empiezan a estar bien valorados los bonos. Si pensamos que, a largo plazo, y con las curvas demográficas que tenemos por delante, seguramente tengamos crecimientos potenciales más bajos de los que hemos visto las últimas décadas, esto debería reflejarse en tipos de interés de equilibrio más bajos.

Hemos reducido la cartera de renta variable, y las apuestas direccionales las haremos más en futuros sobre índices, con el fin de reducir la volatilidad que hemos experimentado este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.923	10,04		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.923	10,04		
ES0378165007 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	896	2,29	879	2,04
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	100	0,26	100	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		996	2,55	980	2,27
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 0.10 2025-11-17	EUR	4.806	12,30	4.809	11,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.806	12,30	4.809	11,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.725	24,89	5.789	13,40
ES0582870I22 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-10-25	EUR	791	2,02	789	1,83
ES0505047557 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2022-07-27	EUR			1.000	2,32
ES0505199614 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2022-09-14	EUR			996	2,30
ES0505401465 - PAGARE GRUPO TRADEBE M 0.00 2022-09-14	EUR			299	0,69
ES0573365212 - PAGARE RENTA CORP REAL 0.00 2022-07-05	EUR			1.074	2,49
ES0584696449 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-03	EUR	197	0,51	198	0,46
ES0582870H31 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-12-22	EUR	1.444	3,69	1.434	3,32
ES0505514093 - PAGARE VIA CELERE DESA 0.00 2022-07-08	EUR			1.471	3,40
ES0536463427 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2022-11-24	EUR	990	2,53	988	2,29
ES0505394488 - PAGARE TKS ELECTRONICA 0.00 2023-01-20	EUR	992	2,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505199630 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2023-01-13	EUR	993	2,54		
ES0584696506 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR	985	2,52		
ES0505394439 - PAGARE TKS ELECTRONICA 0.00 2022-09-15	EUR			992	2,30
ES0505555062 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2022-07-29	EUR			497	1,15
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-06-26	EUR	679	1,74	685	1,59
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-09-12	EUR	482	1,23		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.554	19,32	10.423	24,14
TOTAL RENTA FIJA		17.279	44,21	16.212	37,54
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	167	0,43		
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	147	0,38	155	0,36
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	454	1,16	493	1,14
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	144	0,37	189	0,44
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			250	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	306	0,78	446	1,03
ES0171996095 - ACCIONES IGRIFOLS SA	EUR	168	0,43	293	0,68
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			147	0,34
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			1.082	2,50
TOTAL RV COTIZADA		2.329	5,96	3.055	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE		2.329	5,96	3.055	7,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.608	50,17	19.267	44,61
XS2325693369 - RFIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	2.473	6,33	2.477	5,73
FR00140060J6 - RFIJA KORIAN 2.25 2028-10-15	EUR	367	0,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.840	7,27	2.477	5,73
XS1657934714 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.70 2027-08-03	EUR	666	1,70	364	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		666	1,70	364	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.505	8,97	2.841	6,57
ES0505560328 - PAGARE AMPER 0.00 2023-09-15	EUR	673	1,72		
XS2508700197 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2023-04-25	EUR	492	1,26		
ES0505395360 - PAGARE FINYCAR 0.00 2022-10-20	EUR	1.192	3,05	1.192	2,76
ES0505560260 - PAGARE AMPER 0.00 2022-09-16	EUR			398	0,92
ES0505075046 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2022-11-29	EUR	997	2,55		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.354	8,58	1.590	3,68
TOTAL RENTA FIJA		6.859	17,55	4.431	10,25
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	658	1,68	867	2,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	490	1,25	550	1,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			250	0,58
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	199	0,51		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	195	0,50		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	400	1,02	514	1,19
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR			464	1,08
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			675	1,56
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	342	0,87	464	1,07
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR			688	1,59
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	457	1,17	607	1,41
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD			501	1,16
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	392	1,00		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			498	1,15
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	262	0,67	357	0,83
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR			413	0,96
TOTAL RV COTIZADA		3.396	8,67	6.849	15,86
TOTAL RENTA VARIABLE		3.396	8,67	6.849	15,86
DE000A27Z304 - PARTICIPACIONES BTCBTC BITCOIN ETP	EUR	330	0,85	298	0,69
TOTAL IIC		330	0,85	298	0,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.586	27,07	11.578	26,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.194	77,24	30.844	71,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información