

ATTITUDE SMALL CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 5731

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG
AUDITORES S.L

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 17/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Al menos un 75% de la exposición total estará expuesto a renta variable de mediana y baja capitalización(máximo 25% en mediana capitalización). No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión por tipo de emisor, sector económico , países, divisas o áreas geográficas. El fondo podrá tener exposición a mercados emergentes sin limitación. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La filosofía de inversión que se aplica es la ""inversión en valor"" (value investing), seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor""s o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea.

Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. En cuanto a la duración de cartera de renta fija no existe predeterminación.

El fondo no invierte en otras IIC.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,16		0,16	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,73		0,73	

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	369.714,13	
Nº de Partícipes	77	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 euro	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.583	9,6903
2022		
2021		
2020		

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	0,58		0,58	0,58		0,58	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,10	0,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	24-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,18	07-06-2023				

(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 o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,00							
Ibex-35		10,75							
Letra Tesoro 1 año		0,13							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

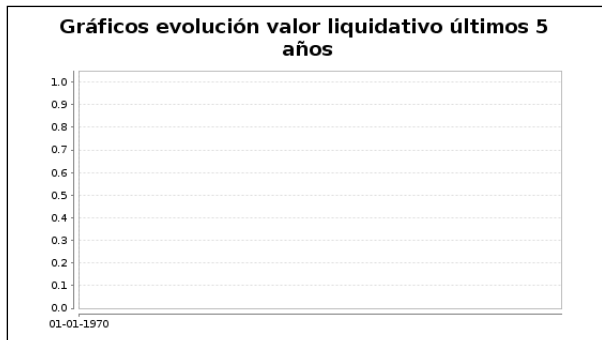
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,52							

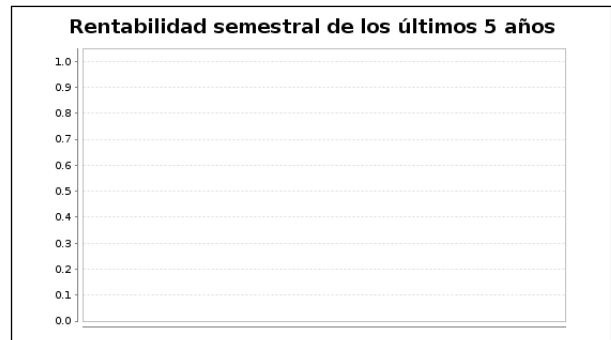
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
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	40.050	99	4,66
Global			
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	40.050	99	4,66

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.474	96,96		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	257	7,17		
* Cartera exterior	3.215	89,73		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	0,78		
(+/-) RESTO	80	2,23		
TOTAL PATRIMONIO	3.583	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	118,15		118,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-3,44		-3,44	
(+) Rendimientos de gestión	-2,55		-2,55	
+ Intereses	0,11		0,11	
+ Dividendos	2,13		2,13	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01		-0,01	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,80		-4,80	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23		0,23	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,22		-0,22	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,89		-0,89	
- Comisión de gestión	-0,58		-0,58	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,08		-0,08	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10		-0,10	
- Otros gastos repercutidos	-0,11		-0,11	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.583		3.583	

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

3. Inversiones financieras

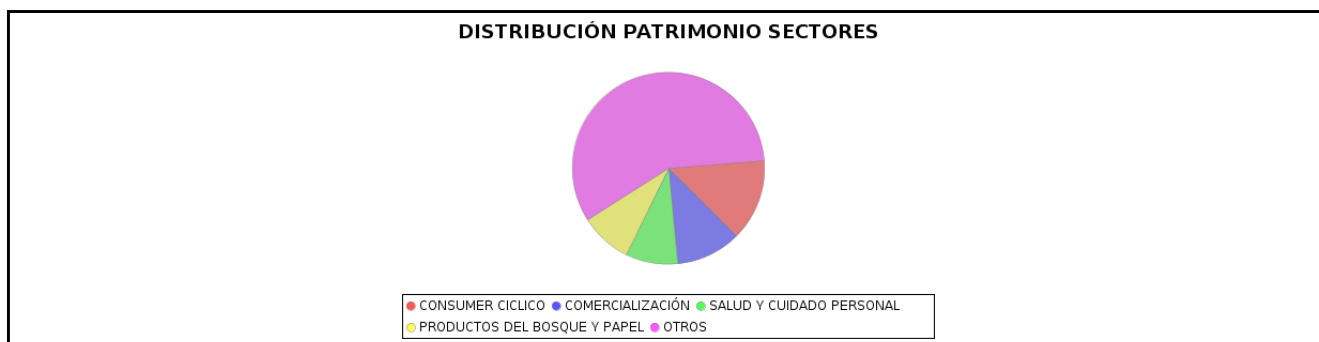
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	2,75		
TOTAL RENTA FIJA	98	2,75		
TOTAL RV COTIZADA	158	4,42		
TOTAL RENTA VARIABLE	158	4,42		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	257	7,17		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	5,49		
TOTAL RENTA FIJA	197	5,49		
TOTAL RV COTIZADA	3.037	84,76		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.037	84,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.234	90,25		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.490	97,42		

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
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	89	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	118	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	95	Cobertura
WARRIOR MET COAL INC (HCC US)	Emisión de opciones "put"	99	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "call"	72	Cobertura
Total subyacente renta variable		473	
TOTAL OBLIGACIONES		473	

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

	SI	NO
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

a. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.811 miles euros que suponen el 78,45 % del patrimonio de la IIC.

f. Se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 3.468 miles de euros (número de operaciones 41).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

ATTITUDE SMALL CAPS, 5731

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La actuación de los bancos centrales en su lucha contra la inflación con intensas subidas de tipos no está dando los frutos deseados. Las inflaciones subyacentes siguen en terreno que no gusta, lo que ha producido un endurecimiento del tono, priorizando la lucha contra la inflación sobre el ciclo económico. Fruto de ello, tenemos las pendientes de tipos de interés más invertidas desde los años 70 del pasado siglo. Es decir, que los mercados de renta fija nos dicen que está prevista una recesión para finales de año, principios del que viene, de magnitud suficiente para que los bancos centrales comiencen con las bajadas de tipos de interés. Esto empezaría a ser refrendado por las publicaciones de PMI (Project

Management Institute), por debajo de 50 ó por la recesión técnica en la que ya se encuentra Alemania. Los mercados de renta variable, muy al contrario, llevan un performance y demuestran una fortaleza que no cuadra con lo anterior. No parece haber preocupación por márgenes ni crecimiento. De hecho, el Índice de Volatilidad VIX se encuentra en mínimos de los últimos años.

La contradicción en lo que descuentan los diferentes mercados de activos hace que estemos enfocados en la gestión del riesgo de manera clara.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos conseguido iniciar todas las posiciones que deseábamos en el portfolio. Creemos que, ante las condiciones actuales de mercado, lo más sensato es tener una exposición del 88% en renta variable y un 11% en opciones y depósitos.

Dentro del apartado de renta variable cabe destacar nuestra alta exposición a Small Caps, en torno al 83%, mientras que la exposición a mid y big caps se sitúa en el 12% y 5% respectivamente. Creemos que la oportunidad en small caps es histórica.

Si nos vamos por geografías, tenemos claro que la oportunidad de valor está mayoritariamente en Europa donde tenemos un 50% de nuestra exposición en la renta variable. Zonas como Reino Unido o Polonia están siendo buenas zonas para invertir. Otra zona que siempre nos ha atraído mucho y aún más en la actualidad debido a los múltiplos tan atractivos a los que cotiza es la región de Asia y Oceanía, con una exposición del 32% de renta variable. La exposición a Norteamérica se queda en el 19% pese a ser la región más importante en el mundo. La razón principal es simplemente por los múltiplos a los que cotiza, mucho más altos que su histórico y donde nos ha resultado muy difícil encontrar compañías invertibles por un tema de precio.

c) Índice de referencia.

NA.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el semestre igual a - 3,10 % con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 8.96% El patrimonio asciende a 3.583 miles de euros, a cierre del semestre y el número de partícipes asciende a 77. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden al 0,78% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE SMALL CAPS FI -3,10%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 4,66%; ATTITUDE SHERPA FI 4,49%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 3,42%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 1,90%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Tenemos una cartera de valores muy concentrada, por debajo de 30 valores. Preferimos conocer bien nuestras inversiones que tener mayor diversificación, pero menos conocimiento. A cierre de semestre, tenemos 4 posiciones por encima del 5% de exposición: TOYA SA, VISTRA CORP, DELKO SA y AJISEN. Estas 4 empresas las podemos comentar brevemente.

TOYA es una empresa de herramientas que compite con marca muy conocidas como BOSCH, MAKITA, BLACK & DECKER, etc. El 70% de sus ventas provienen de Polonia donde históricamente ha tenido la mayor parte de su negocio y actualmente está en fase de expansión internacional. Aunque pueda sonar un negocio cíclico, es un negocio más estable de lo que parece y con unos márgenes tan holgados que es muy difícil para la compañía no generar beneficio en cualquier escenario. Nos parece que está a unos precios de derribo pese a que opinamos que tanto ventas como margen se han visto afectados en el corto plazo y para nada son unos números normalizados de la compañía.

VISTRA es una utility americana que tiene una de las políticas de retribución al accionista más destacables que conozco. Además de una rentabilidad por dividendo superior al 3% anual, que lleva aumentando a doble dígito los últimos años, lleva a cabo un programa de recompra de acciones más que notable. Desde que comenzaron con él, se han hecho con el 20% de las acciones en circulación y de aquí a 2026 tienen para recomprar otros 4.000 millones de dólares. La compañía capitaliza poco más de 9.000 con lo que háganse una idea de lo que eso supone. La compañía dedica anualmente a dividendos un mínimo de 300 millones de dólares, por lo que al haber menos acciones en circulación cada año, la rentabilidad por dividendo subirá muy rápido. Además, la compañía tiene cubierta buena parte del precio de su producción de energía, por lo que hay poco espacio para las sorpresas. Siempre hay riesgos como por ejemplo factores

meteorológicos extremos. En 2021 la tormenta invernal Uri costó muchísimo dinero (la compañía habla de 1.600 millones de dólares), pero creo que merece la pena la inversión puesto que el potencial es altísimo. Si no ocurre nada raro, la compañía puede valer más del doble a la vuelta de dos o tres años.

DELKO SA es un distribuidor de supermercados en Polonia, un negocio aburrido de poco margen, pero casualmente muy rentable. La compañía es capaz de generar rendimientos sobre la inversión al 18% utilizando deuda de manera muy puntual. Podemos comprar un negocio muy rentable, defensivo, predecible y encima a unos precios realmente atractivos. Por último, AJISEN, una empresa de restaurantes de noodles en China y Hong Kong. La empresa ha tenido unos resultados muy malos durante los últimos años debido a todas las restricciones por COVID. Creemos que, con la reapertura de China, la empresa volverá a tener unos beneficios más similares a los previos del covid que los actuales, algo que al menos el mercado no parece tenerlo en cuenta.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos iniciado una posición mediante opciones en empresas que nos interesaría comprar o ampliar nuestra exposición en caso de una caída del precio de la acción. Más específicamente en NAGARRO, WARRIOR MET COAL y ALIBABA. Creemos que dicha estrategia hace que en cierta medida parte de la cartera esté protegida frente a una caída generalizada del mercado ya que cotizan a múltiplos mucho más atractivos que los índices. La estrategia, siempre y cuando las opciones no entren en dinero, daría una rentabilidad anualizada por encima del doble dígito. El compromiso de dinero en estas opciones hemos decidido invertirlo en letras del tesoro de España, Alemania y Francia al mismo vencimiento que las opciones y nos sirve para beneficiarnos de la interesante oportunidad que hay en los depósitos actualmente, dando una rentabilidad superior al 3% anualizado.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 100%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 2,26%.

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 de la cartera al cierre del periodo 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.

Durante el periodo no se han dado las condiciones para que le entidad ejerza el derecho de voto en ninguno de sus valores en cartera.

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

Nuestra gestión intenta no centrarse en prever los mercados y menos en el corto plazo (segundo semestre). Nosotros centramos nuestro trabajo en prever los fundamentales de las compañías.

Pensamos que gracias a la caída del precio de la energía muchas de nuestras empresas como CREIGHTONS o GROUPE GUILLIN mejorarán márgenes y beneficios. Dichos fundamentales estarán más cerca de lo que pensamos que son unos beneficios normalizados. Por otro lado, nuestras empresas asiáticas también mejorarán sus resultados respecto

a 2022. Esperamos que nuestras empresas asiáticas de restauración, donde tenemos una exposición total por encima del 12%, volverán a generar beneficio durante 2023. Pero no todo son mejoras respecto a 2022, hay empresas que en el corto plazo pueden ver sus fundamentales deteriorados, es el caso de TOYA, donde le espera un 2023 peor que en 2022, o de DELKO, la cual se ha visto favorecida por una alta inflación en Polonia y que actualmente se está frenando. Este deterioro está recogido en nuestros modelos financieros y pese a ello creemos que son ambas una oportunidad clara de inversión a largo plazo.

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	98	2,75		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	2,75		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	2,75		
TOTAL RENTA FIJA		98	2,75		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	158	4,42		
TOTAL RV COTIZADA		158	4,42		
TOTAL RENTA VARIABLE		158	4,42		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		257	7,17		
DE0001030898 - RF JA GERMAN TREASURY [0.00 2023-10-18	EUR	98	2,74		
FR0127317032 - RF JA FRANCE TREASURY [0.00 2023-09-06	EUR	98	2,75		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	5,49		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	5,49		
TOTAL RENTA FIJA		197	5,49		
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	151	4,23		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	72	2,00		
IT0005245508 - ACCIONES INDEL B SPA(INDB IM)	EUR	124	3,47		
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS INC.(GUD CN	CAD	126	3,53		
PLMKLAB00023 - ACCIONES MAKOLAB SA (MLB PW)	PLN	28	0,77		
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD(DSK AU)	AUD	83	2,30		
KYG866191060 - ACCIONES TAI HING GROUP HOLDINGS LTD(681	HKD	90	2,51		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	128	3,56		
KYG019251093 - ACCIONES AJISEN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	190	5,31		
KYG887331034 - ACCIONES TIAN CHANG GROUP HOLDINGS	HKD	101	2,81		
PLDELKO00019 - ACCIONES DELKO SA	PLN	204	5,70		
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMENTS LTD	HKD	102	2,85		
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	101	2,82		
GB00BDZWB751 - ACCIONES CAKE BOX HOLDINGS LTD	GBP	93	2,60		
SI0031102120 - ACCIONES KRKA SV	PLN	76	2,12		
KYG3313K1040 - ACCIONES EXPERT SYSTEMS HOLDINGS LTD	HKD	39	1,08		
KYG867001128 - ACCIONES TANG PALACE CHINA HOLDINGS	HKD	160	4,46		
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	172	4,81		
PLTOYA000011 - ACCIONES TOYA SA	PLN	248	6,93		
KYG971741098 - ACCIONES WINOX HOLDINGS LTD	HKD	51	1,43		
FR0000072597 - ACCIONES IT LINK	EUR	72	2,02		
GB0007655037 - ACCIONES S & U Stores	GBP	154	4,29		
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	224	6,25		
BMG6955J1036 - ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	119	3,33		
KYG713321035 - ACCIONES PLOVER BAY TECHNOLOGIES LTD	HKD	55	1,53		
CA2258471028 - ACCIONES CRESCITA THERAPEUTICS INC.(CTX	CAD	73	2,05		
TOTAL RV COTIZADA		3.037	84,76		
TOTAL RENTA VARIABLE		3.037	84,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.234	90,25		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.490	97,42		

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