

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,25	0,69	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	0,30	1,13	0,12

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	6.452.299,56	6.601.617,71
Nº de Partícipes	99	112
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	39.876	6,1802
2022	38.982	5,9049
2021	60.634	6,3689
2020	54.997	6,2885

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
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	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,66	0,70	3,93	0,79	-1,52	-7,29	1,28	1,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	25-05-2023	-0,63	24-03-2023	-1,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	02-06-2023	1,08	02-01-2023	1,50	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,91	3,52	4,26	6,52	5,68	7,25	4,12	5,64	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,38	2,38	2,39	2,38	1,67	1,39	

(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.

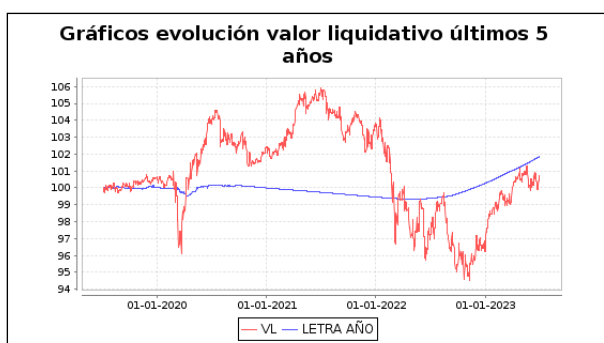
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,36	0,36	0,36	1,46	1,52	0,00	

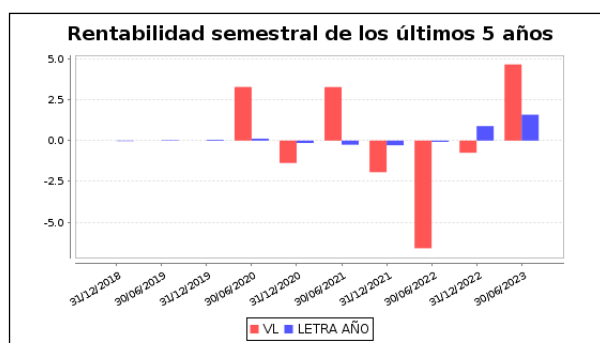
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	34.427	86,34	33.624	86,26
* Cartera interior	19.327	48,47	19.262	49,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.686	36,83	14.156	36,31
* Intereses de la cartera de inversión	414	1,04	206	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.751	9,41	3.113	7,99
(+/-) RESTO	1.698	4,26	2.246	5,76
TOTAL PATRIMONIO	39.876	100,00 %	38.982	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)	38.982	43.198	38.982	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,28	-9,71	-2,28	-77,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	-0,60	4,51	-840,58
(+) Rendimientos de gestión	5,24	0,17	5,24	2.960,03
+ Intereses	1,49	0,58	1,49	152,91
+ Dividendos	0,17	0,14	0,17	17,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	0,08	0,60	596,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-0,84	0,64	-175,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,02	0,51	2,02	286,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	-0,12	0,41	-436,93
± Otros resultados	-0,10	-0,19	-0,10	-49,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,78	-0,73	-8,76
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-3,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,08	-0,03	-58,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	28,03
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-92,90
+ 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	0,02	0,00	-92,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.876	38.982	39.876	

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

3. Inversiones financieras

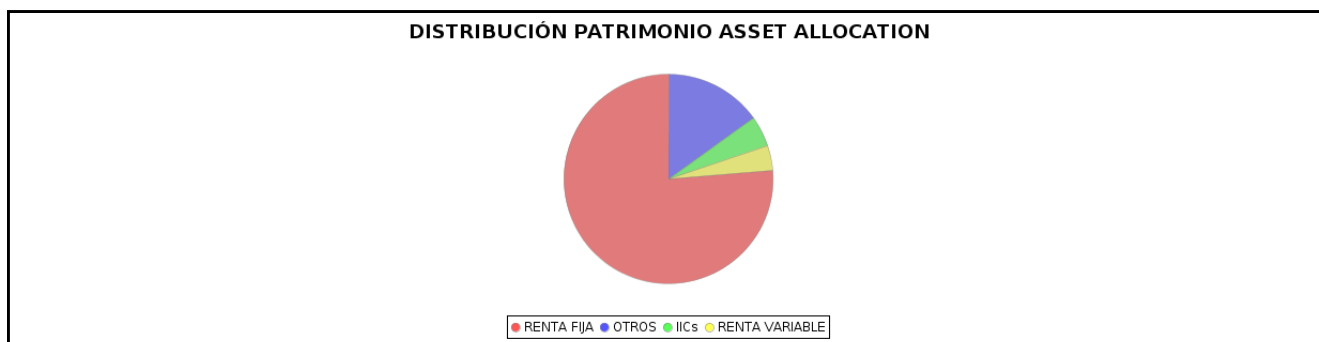
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.697	29,34	9.344	23,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.074	15,24	7.768	19,92
TOTAL RENTA FIJA	17.770	44,58	17.112	43,89
TOTAL RV COTIZADA	1.556	3,90	2.144	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.556	3,90	2.144	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.327	48,48	19.256	49,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.317	5,80	4.099	10,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.395	26,07	7.675	19,69
TOTAL RENTA FIJA	12.712	31,87	11.774	30,21
TOTAL RV COTIZADA			2.272	5,83
TOTAL RENTA VARIABLE			2.272	5,83
TOTAL IIC	1.882	4,71	249	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.594	36,58	14.295	36,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.920	85,06	33.551	86,07

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 09/23	Futuros comprados	1.864	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1864	
FUT. EURO BUXL 30YR 09/23	Futuros vendidos	4.191	Inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	653	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros vendidos	527	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros comprados	2.039	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 20/09/2023	Futuros comprados	6.276	Inversión
FUT. DJ EURO STOXX TELECOM 09/23 (EUREX)	Futuros comprados	826	Inversión
FUT. EON3 (FUT. 07/23 (AEX)	Futuros comprados	1.540	Inversión
Total otros subyacentes		16054	
TOTAL OBLIGACIONES		17918	

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

a. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 24.441 miles euros que suponen el 61.29 % 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 3.542 miles de euros (número de operaciones 8).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI N° Registro CNMV: 4359
1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad 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 en el semestre.

Los mercados financieros han tenido en el primer semestre del año en general un comportamiento muy positivo. Las Bolsas, si exceptuamos casos aislados como China, han surfeado de forma bastante hábil las piedras que han ido surgiendo en su camino, de forma realmente sorprendente para lo que esperábamos. Desde el punto de vista macroeconómico, las variables no han variado significativamente. Seguimos teniendo variables de empleo extraordinariamente positivas. Y la recesión esperada más consensuada de la historia, no ha llegado a producirse. Es realmente sorprendente el poco efecto que han tenido, al menos hasta la fecha, en los resultados empresariales, la mayor subida de tipos de la historia reciente en el corto espacio de un año. Los 500 puntos básicos de subida han dejado impasible al mercado. Mercado que ha apostado desde el principio que las subidas de tipos de interés se acabarían pronto. Y de esta posición no se ha bajado, aunque la realidad es que los Bancos Centrales siguen apostando por subidas a corto plazo. Estas subidas a corto plazo no se han trasladado a plazos más largos, y nos han llevado a curvas de interés sumamente invertidas, con pendientes negativas de hasta 170 puntos básicos entre el día a día y el 10 años. En cuanto a la inflación, estamos viendo dos caras. La inflación general está remitiendo de forma generalizada debido a la bajada tremenda que han tenido los costes de la energía, y el efecto estadístico que tiene compararlo con datos sumamente altos de un año atrás. Por otra parte, la inflación subyacente se ha quedado estabilizada en niveles muy por encima de lo que quieren los Bancos Centrales.

Por el lado de las bolsas, los resultados empresariales están saliendo en línea de lo esperado, pero alejados de la visión más negativa que podrían derivar de las expectativas de entrar en una recesión. Dos han sido los principales conductores de la renta variable. Por un lado, la explosión tremenda que hemos vivido de la Inteligencia Artificial, que claramente cotiza en términos de burbuja, pero que como con toda burbuja no sabremos hasta donde pueden llegar las valoraciones estratosféricas que dibujan. Los principales beneficiarios son las 7 empresas grandes que todos conocemos, y que han focalizado la entrada de dinero. Estas empresas suponen ya el 31% de la capitalización del S&P 500. Al tener un peso tan alto, han sostenido claramente a los índices. Si lo comparamos con los índices equiponderados de sus miembros, los resultados dejarían bastante que desear. El segundo tema importante lo tuvimos en el mes de marzo con los problemas en la banca pequeña americana, claro reflejo de los excesos de una política monetaria extremadamente laxa que llevo a malas inversiones.

Por nuestra parte, después de decidir reducir drásticamente la inversión en acciones individuales y centrarnos en los mercados a corto plazo fundamentalmente en derivados sobre índices bursátiles, índices sectoriales y futuros sobre deuda pública, hemos incidido en dicha política. Hemos aprovechado las subidas de cotizaciones para limpiar casi en su totalidad la cartera de renta variable que nos quedaba, y estamos fundamentalmente operando a muy corto plazo, buscando volatilidades bajas. La remuneración del corto plazo en letras del tesoro y pagarés es positiva a diferencia de años anteriores, lo que nos permite ir acumulando un carry positivo. Por sectores, hemos estado cortos en el sector petrolero y en el sector bancario europeo, posiciones que cerramos a lo largo del semestre. Mantenemos posiciones largas en el sector automovilístico y de telecomunicaciones. Tenemos una posición relativa larga de bancos americanos frente a bancos europeos desde el mes de abril, después de la hecatombe de los americanos del mes de marzo.

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 positiva durante el semestre igual a 4,66%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,90%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 39.876 miles de euros, un 2,36 % de incremento con respecto al patrimonio a cierre del ejercicio 2022. El número de partícipes a cierre del periodo es igual 99, por debajo del mínimo. Los gastos soportados ascienden a 0,72% del patrimonio medio del fondo.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El 90% de la operativa del fondo se realiza de forma intradiaria, y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

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 93,82%%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 60,50%.

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 2,38% (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.

No esperamos situaciones estresantes para el segundo semestre, en la medida que mantener la volatilidad baja es nuestro principal objetivo. El peligro del mercado puede venir bien de frustración en las expectativas de todo lo relacionado con la Inteligencia artificial, o bien de que las subidas de tipos empiecen a manifestarse en la economía ahora que el mercado lo ha desechado. De todas formas, la experiencia nos demuestra que el mercado se mueve por las cosas que no esperamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	591	1,48	590	1,51
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	3.923	9,84	3.911	10,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.514	11,32	4.501	11,54
ES0378165007 - RFIIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	949	2,38	919	2,36
ES0232945164 - RFIIJA TUBACEX SA 2.80 2025-03-10	EUR	190	0,48	194	0,50
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	90	0,23	100	0,26
XS2597671051 - RFIIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	2.298	5,76		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.528	8,85	1.212	3,12
ES0313040075 - RFIIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	3.655	9,17	3.631	9,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.655	9,17	3.631	9,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.697	29,34	9.344	23,97
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-09-12	EUR	493	1,24	484	1,24
ES0505130403 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2023-07-21	EUR	589	1,48		
ES0505438400 - PAGARE URBASER 0.00 2023-07-20	EUR	491	1,23		
ES0584696720 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2023-10-13	EUR	485	1,22		
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-06-26	EUR			679	1,74
ES0578165484 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2023-04-27	EUR			982	2,52
ES0584696738 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2024-03-14	EUR	474	1,19		
ES0505394488 - PAGARE TKS ELECTRONICA 0.00 2023-01-20	EUR			992	2,54
ES0505199721 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2024-09-27	EUR	911	2,29		
ES0584696449 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-03	EUR			199	0,51
ES0584696506 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2023-03-31	EUR			985	2,53
ES05329454G0 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2023-11-17	EUR	97	0,24		
ES0584696779 - PAGARE MAMOVIL IBERCO 0.00 2023-11-14	EUR	487	1,22		
ES0578165633 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2023-10-27	EUR	392	0,98		
ES0505199630 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2023-01-13	EUR			993	2,55
ES0582870K02 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-06-28	EUR			1.471	3,77
ES0578165609 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2023-09-27	EUR	979	2,46		
PAGBARCE15 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2023-06-09	EUR			983	2,52
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-03-15	EUR	675	1,69		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.074	15,24	7.768	19,92
TOTAL RENTA FIJA		17.770	44,58	17.112	43,89
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	145	0,36	143	0,37
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	615	1,54	650	1,67
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	154	0,39	154	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	641	1,61	477	1,22
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			361	0,93
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR			155	0,40
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			204	0,52
TOTAL RV COTIZADA		1.556	3,90	2.144	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.556	3,90	2.144	5,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.327	48,48	19.256	49,39
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	419	1,05		
FR00140060J6 - RFIIJA KORIAN 2.25 2028-10-15	EUR	324	0,81	338	0,87
XS2325693369 - RFIIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR			2.281	5,85
XS2083962691 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2024-10-31	EUR	108	0,27	100	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		852	2,13	2.719	6,98
XS1657934714 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.85 2027-08-03	EUR	1.465	3,67	1.380	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.465	3,67	1.380	3,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.317	5,80	4.099	10,52
XS25252686359 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2023-05-02	EUR			2.957	7,59
ES0505560328 - PAGARE AMPER 0.00 2023-09-15	EUR	676	1,70	671	1,72
XS2508700197 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2023-04-25	EUR			492	1,26
XS2618697721 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-10-27	EUR	1.469	3,68		
ES0505075103 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2023-04-28	EUR			1.478	3,79
ES0505075160 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2023-09-29	EUR	1.471	3,69		
XS2623851164 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-11-13	EUR	978	2,45		
XS2562507306 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-04-28	EUR			1.481	3,80
XS2582066572 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2023-07-26	EUR	980	2,46		
ES0505395410 - PAGARE SORIGUE 0.00 2023-02-22	EUR			596	1,53
ES0505075194 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-01-29	EUR	387	0,97		
XS2621360606 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2023-09-08	EUR	2.977	7,47		
ES0582870L27 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-02-15	EUR	1.456	3,65		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.395	26,07	7.675	19,69
TOTAL RENTA FIJA		12.712	31,87	11.774	30,21
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			788	2,02
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W I	EUR			236	0,61
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			350	0,90
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			461	1,18
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			185	0,47
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR			253	0,65
TOTAL RV COTIZADA				2.272	5,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE				2.272	5,83
US78464A7972 - PARTICIPACIONES SPDR KBW BANK ETF	USD	990	2,48		
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA (EU	EUR	711	1,78		
DE000A27Z304 - PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	181	0,45	249	0,64
TOTAL IIC		1.882	4,71	249	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.594	36,58	14.295	36,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.920	85,06	33.551	86,07

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