

ATTITUDE SHERPA, FI

Nº Registro CNMV: 5238

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en Renta Variable o Fija sin que exista predeterminación de porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable.

Dentro de la Renta Fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos.

No existe predeterminación en la duración media de la cartera de Renta Fija ni en el rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating).

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

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización bursátil.

La inversión en Renta Variable de baja capitalización y en Renta Fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%. Se podrá incurrir en apalancamiento relevante, sujeto siempre al VaR máximo indicado, siendo el apalancamiento esperado del 0-250%. El riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total.

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 VaR Relativo

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	1,35	0,81	1,35	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	0,45	0,93	0,21

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	3.660.887,32	3.576.651,07
Nº de Partícipes	110	105
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	36.800	10,0522
2022	34.407	9,6199
2021	14.695	8,7378
2020	6.811	7,8897

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	0,37	1,04	0,67	0,37	1,04	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 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
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

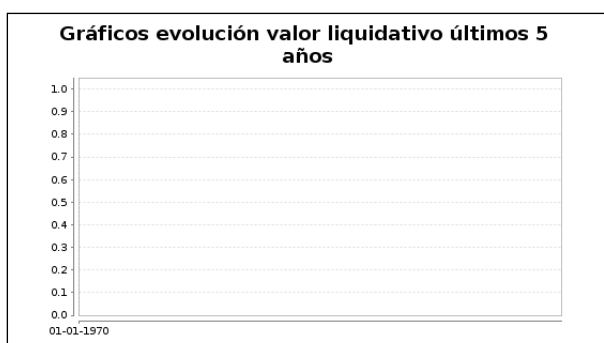
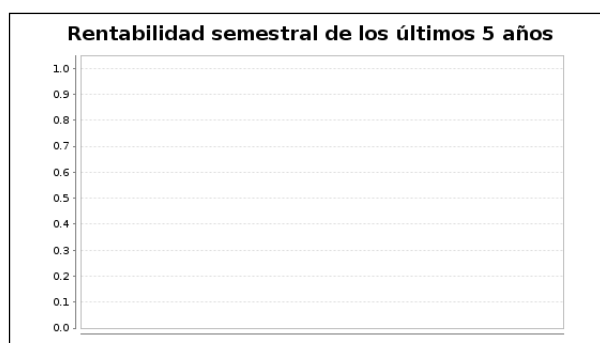
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,38	0,36	0,38	0,36	1,49	1,57	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	33.504	91,04	27.482	79,87
* Cartera interior	14.867	40,40	10.038	29,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.442	50,11	17.444	50,70
* Intereses de la cartera de inversión	196	0,53	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	744	2,02	5.732	16,66
(+/-) RESTO	2.552	6,93	1.194	3,47
TOTAL PATRIMONIO	36.800	100,00 %	34.407	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)	34.407	31.521	34.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,33	5,88	2,33	-55,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	2,96	4,13	58,55
(+) Rendimientos de gestión	5,31	3,99	5,31	51,16
+ Intereses	0,49	0,06	0,49	781,37
+ Dividendos	1,37	0,61	1,37	157,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	0,00	-0,27	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,37	-1,60	7,37	-622,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,91	5,51	-4,91	-201,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	-0,48	1,41	-436,61
± Otros resultados	-0,16	-0,11	-0,16	63,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,12	-1,18	20,48
- Comisión de gestión	-1,04	-0,96	-1,04	23,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-30,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-60,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,25
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	36,90
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-99,55
+ 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	0,08	0,00	-99,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.800	34.407	36.800	

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

3. Inversiones financieras

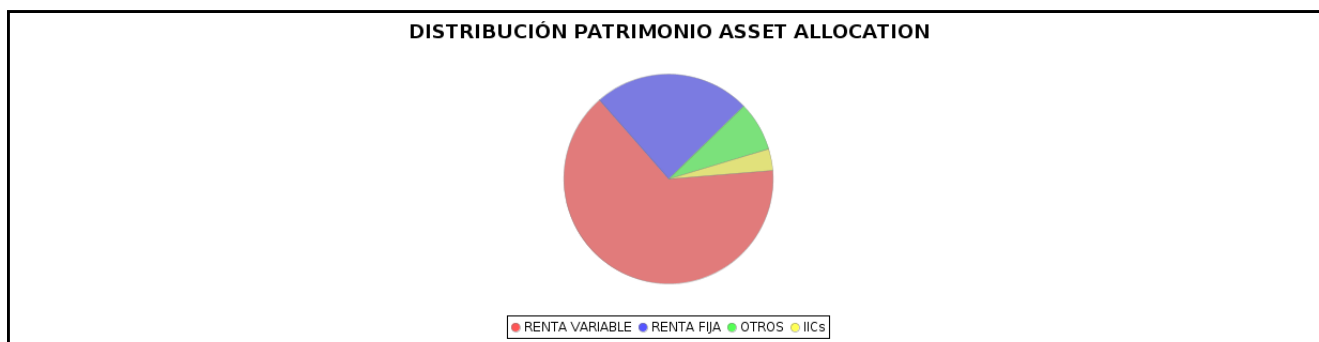
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97	0,26		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.437	9,35		
TOTAL RENTA FIJA	3.534	9,61		
TOTAL RV COTIZADA	11.333	30,78	10.057	29,22
TOTAL RENTA VARIABLE	11.333	30,78	10.057	29,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.867	40,39	10.057	29,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.680	12,71		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	686	1,86		
TOTAL RENTA FIJA	5.365	14,57		
TOTAL RV COTIZADA	12.535	34,06	17.229	50,08
TOTAL RENTA VARIABLE	12.535	34,06	17.229	50,08
TOTAL IIC	1.216	3,30	645	1,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.116	51,93	17.874	51,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.983	92,32	27.931	81,17

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
APPLE COMPUTER	Compra de opciones "put"	3.849	Cobertura
TESLA MOTORS INC.(TSLA US)	Compra de opciones "put"	687	Cobertura
Total subyacente renta variable		4537	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	9.750	Cobertura
PUT NQU3P 13000 NASDAQ 100 E-MINI 09/23	Compra de opciones "put"	23.829	Inversión
Total otros subyacentes		33579	
TOTAL DERECHOS		38116	
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "call"	432	Cobertura
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	344	Cobertura
JD.COM INC	Emisión de opciones "put"	298	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUNCOR ENERGY (SU US)	Emisión de opciones "put"	477	Inversión
VITAL ENERGY INC(VTLE US)	Emisión de opciones "put"	206	Inversión
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Emisión de opciones "call"	357	Inversión
TESLA MOTORS INC.(TSLA US)	Emisión de opciones "put"	642	Cobertura
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
CENOVUS ENERGY INC -W/I	Emisión de opciones "put"	257	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	840	Inversión
VISTRA ENERGY CORP (VST US)	Emisión de opciones "call"	412	Cobertura
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	440	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "call"	289	Cobertura
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "put"	144	Inversión
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "put"	255	Cobertura
CAPRI HOLDINGS LTD	Emisión de opciones "put"	321	Inversión
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	Emisión de opciones "call"	480	Cobertura
GOLAR LNG LTD (USD)	Emisión de opciones "put"	367	Inversión
RANGE RESOURCES CORP(RRC US)	Emisión de opciones "put"	385	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
APPLE COMPUTER	Emisión de opciones "put"	3.574	Cobertura
BARRICK GOLD CORP (CAD)	Emisión de opciones "put"	412	Inversión
WARRIOR MET COAL INC (HCC US)	Emisión de opciones "put"	267	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	384	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	288	Cobertura
VOLKSWAGEN AG PFD	Emisión de opciones "put"	200	Inversión
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	Emisión de opciones "put"	687	Inversión
Total subyacente renta variable		13677	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	5.219	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5219	
PUT NQU3P 12500 NASDAQ 100 E-MINI 09/23	Emisión de opciones "put"	22.912	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	18.500	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME)	Futuros vendidos	7.141	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	10.493	Inversión
Total otros subyacentes		59047	
TOTAL OBLIGACIONES		77943	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ATTITUDE SHERPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5238), al objeto de modificar su política de inversión.

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. Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 16.282 y 7.799 miles de euros que suponen respectivamente el 44,24% y el 21,19% sobre el patrimonio de la IIC.

f. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe 8.191 miles de euros (número de operaciones 41).

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 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 del fondo del semestre

Durante este periodo hemos visto de nuevo la locura por las grandes tecnológicas estadounidenses. Su buena evolución y su elevado peso en los índices hacen que el mercado parezca más saludable de lo que en realidad es, por lo que nuestro posicionamiento en renta variable es ahora mismo mucho más prudente que anteriormente.

Donde estamos viendo oportunidades muy interesantes es en el mercado de renta fija por lo que vamos ganando presencia ahí. En los poco más de cinco años de vida fondo, nunca se había dado una situación ni remotamente comparable a la actual. Ahora, con una coyuntura macroeconómica incómoda para la renta variable y teniendo un nivel de tipos mucho más alto de lo que estábamos acostumbrados, vemos bonos donde poder estar mientras el panorama no esté algo más despejado.

c) Índice de referencia.

NA.

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

Concluye este primer semestre del año en el que el fondo ha obtenido una rentabilidad del 4,49% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 15,80%. El patrimonio del fondo asciende a 36.800 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del año anterior del 7% del El número de partícipes asciende 110. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre ascienden a 0,74% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE SHERPA FI 4,49%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 4,66%; 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

Durante este primer semestre , hemos seguido concentrando la cartera hasta acercarnos a las 30 posiciones que queremos tener. Creemos que el rango entre 25 y 35 compañías nos va mejor ahora. Hay muchas oportunidades interesantes en las que tenemos un grado de convicción suficientemente alto como para no tener que diversificar en exceso. Las compras más relevantes han sido YELLOW CAKE, ALPHABET, SPOTIFY y FAES. Por el lado de las ventas, hemos deshecho totalmente nuestras posiciones en PROSUS, COVESTRO, CAPRI, PINTEREST y ADIDAS. YELLOW CAKE es nuestro valor favorito para aprovechar la posible revalorización del uranio. Somos bastante activos en él y hasta el momento nos ha recompensado generosamente. No tiene los riesgos inherentes a una empresa minera y se limita a

adquirir y almacenar uranio para su posterior venta. ALPHABET y SPOTIFY son dos valores tecnológicos que siempre nos han parecido caros y que tras el fuerte castigo que llevan, empiezan a ponerse a tiro. Es un sector que nos da mucho respeto y por eso solo miramos líderes indiscutibles y con un balance a prueba de bombas. Ambas compañías son la referencia en sus segmentos y tienen una parte importante de su capitalización en la caja neta. Es imposible determinar hasta donde pueden bajar, pero parece difícil pensar en un futuro sin estas compañías presentes y la valoración actual presenta un nivel de riesgo/recompensa interesante. FAES es una compañía que lleva tiempo en cartera. Redujimos mucho la posición cuando subió hacia los 4 euros por acción y hemos ido recomprando al caer hasta los 3,5 actuales. Es una compañía excelente y a buen precio. Algo aburrida, pero creemos que adecuada para un primer semestre donde no queremos precipitarnos y echar las campanas al vuelo demasiado pronto, por lo que estos valores tranquilos juegan un papel importante en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 1,80%, el mínimo 0,85% y el medio es 1,13%. El apalancamiento a cierre del trimestre es cero.

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 1,73% (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

Para el futuro inmediato somos optimistas. El mundo sigue hecho un desastre y hay mil problemas e incertidumbres acechando. Ya hemos comentado que probablemente estemos ante una etapa distinta de la vivida los últimos años, donde las acciones de las gigantes tecnológicas eran un agujero negro que absorbía todo el dinero del planeta propulsando así su cotización y la de los principales índices americanos hasta la estratosfera. Tenemos claro que el crecimiento del PIB mundial tampoco va a ser el experimentado en la última década, quedando en tasas sensiblemente menores. Pero, aun así, hay multitud de compañías cotizando a unos precios muy interesantes. Y este punto es de capital importancia, hasta el punto de neutralizar la parte negativa antes mencionada. Nos parece que nuestra cartera tiene ahora mismo mayor potencial que nunca y que mucho se tienen que torcer las cosas para que no tenga buen desempeño durante bastante tiempo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2560385796 - RFIIJA ACS ACTIVIDADES [4.75 2026-11-30	EUR	97	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	0,26		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	0,26		
ES0505130403 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2023-07-21	EUR	589	1,60		
ES0505130478 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2023-12-22	EUR	488	1,33		
ES05297432C3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2023-07-03	EUR	499	1,35		
ES0578165609 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2023-09-27	EUR	490	1,33		
ES0578165641 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2023-11-27	EUR	293	0,80		
ES0505130429 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2023-09-15	EUR	981	2,67		
ES0582870L19 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-12-11	EUR	98	0,27		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.437	9,35		
TOTAL RENTA FIJA		3.534	9,61		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	954	2,59	878	2,55
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	733	1,99	1.012	2,94
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.105	3,00	1.113	3,23
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.363	3,70	1.253	3,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	588	1,60	1.395	4,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	800	2,17		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2.815	7,65	1.064	3,09
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.653	4,49	1.696	4,93
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.323	3,59	1.646	4,78
TOTAL RV COTIZADA		11.333	30,78	10.057	29,22
TOTAL RENTA VARIABLE		11.333	30,78	10.057	29,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.867	40,39	10.057	29,22
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL [1.75 2026-07-22	EUR	1.260	3,42		
NO0012423476 - RFIIJA INTERNATIONAL GA[7.25 2027-02-01	USD	2.989	8,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.249	11,54		
XS2197693265 - RFIIJA NAGACORP LTD[7.95 2024-07-06	USD	431	1,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431	1,17		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.680	12,71		
XS2611112413 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-10-11	EUR	686	1,86		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		686	1,86		
TOTAL RENTA FIJA		5.365	14,57		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			881	2,56
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	1.015	2,76	942	2,74
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	486	1,32	590	1,71
BMG6955J1036 - ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	697	1,89	407	1,18
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1.120	3,04		
SE0007897079 - ACCIONES ACC.ACADEMEDIA AB	SEK	1.094	2,97	943	2,74
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			562	1,63
MHY271836006 - ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	USD			544	1,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			989	2,88
IT0001469383 - ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	942	2,56	1.139	3,31
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	203	0,55	842	2,45
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS	EUR	1.134	3,08	1.156	3,36
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	503	1,37	1.021	2,97
KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	45	0,12	71	0,21
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	964	2,62	1.365	3,97
DE000FTG1111 - ACCIONES FLATEX AG	EUR	363	0,99	633	1,84
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD			1	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	764	2,08	1.152	3,35
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			500	1,45
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			236	0,69
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	1.347	3,66		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	188	0,51		
CA48113W1023 - ACCIONES JOURNEY ENERGY INC(JOY CN)	CAD	208	0,57		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			1.242	3,61
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	633	1,72	860	2,50
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD			117	0,34
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			924	2,69
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR			112	0,32
CA4236301020 - ACCIONES HEMISPHERE ENERGY CORP(HME CN)	CAD	270	0,73		
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	558	1,52		
TOTAL RV COTIZADA		12.535	34,06	17.229	50,08
TOTAL RENTA VARIABLE		12.535	34,06	17.229	50,08
DE000A27Z304 - PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	1.216	3,30	645	1,87
TOTAL IIC		1.216	3,30	645	1,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.116	51,93	17.874	51,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.983	92,32	27.931	81,17

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