

ROLNIK FOCUS, FIL

Nº Registro CNMV: 88

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ROLNIK CAPITAL OWNERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** BDO Auditores, SL

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.rolnik.es.

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

Dirección

PZ ALONSO MARTINEZ, 7 1º IZ 28004 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

owners@rolnik.es

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: 02/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Para la selección de valores de renta variable se aplican técnicas de análisis fundamental, buscando valores infravalorados con alto potencial de revalorización, y para la renta fija, se seleccionarán aquellos activos más adecuados según su perfil de rentabilidad-riesgo.

No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o incluso sin rating). Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes, sin limitación. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial.

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

La concentración en un mismo emisor será como máximo del 40%. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, tradicionales o de inversión libre, pertenecientes o no al grupo de la gestora, que ofrezcan habitualmente liquidez diaria y de manera excepcional con liquidez como mínimo mensual, con una rentabilidad acreditada y sostenida y una política acorde con la gestión del FIL.

El FIL utiliza derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200%.

El endeudamiento máximo (a través de líneas de crédito bancario) será del 50% del patrimonio, y se usará para gestionar

la liquidez, facilitar suscripciones y reembolsos o bien aprovechar oportunidades de inversión. No se han firmado acuerdos de garantía financiera.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual |
|--|----------------|
| Nº de participaciones | 636.780,35 |
| Nº de partícipes | 28 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 100.000 euros |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo definitivo |
|---------------------|--|------------------------------|
| Periodo del informe | 16.793 | |
| Diciembre 2022 | 15.232 | 23,9218 |
| Diciembre 2021 | 32.752 | 49,6451 |
| Diciembre 2020 | 1.186 | 107,5731 |

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

| Valor liquidativo (EUR) | Fecha | Importe | Estimación que se realizó |
|-------------------------|------------|---------|---------------------------|
| Último estimado | | | |
| Último definitivo | 2023-06-30 | 26.3714 | |

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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 | 0,74 | | 0,74 | 0,74 | | 0,74 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2023 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| | 10,24 | -51,81 | -53,85 | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 29,56 | 25,12 | 33,57 | 40,46 | 49,33 | 57,82 | 32,82 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | 18,71 | 18,71 | 18,77 | 18,82 | 18,87 | 18,82 | 17,42 | | |
| INDICE | 11,14 | 9,72 | 12,47 | 16,47 | 15,61 | 17,15 | 11,09 | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | 19,26 | 19,26 | 19,26 | 19,26 | 19,26 | 19,26 | 17,56 | | |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

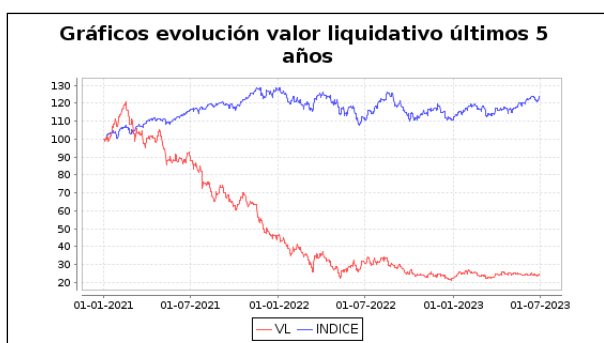
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|---------|---------|
| | | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,80 | 1,66 | 1,63 | | |

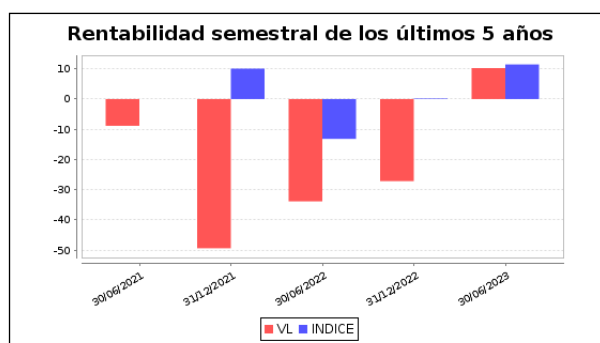
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 16.182 | 96,36 | 14.606 | 95,89 |
| * Cartera interior | 635 | 3,78 | 502 | 3,30 |
| * Cartera exterior | 15.547 | 92,58 | 14.104 | 92,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 373 | 2,22 | 353 | 2,32 |
| (+/-) RESTO | 238 | 1,42 | 273 | 1,79 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.793 | 100,00 % | 15.232 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 15.232 | 21.674 | 15.232 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,01 | -4,31 | 0,01 | -100,12 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 9,32 | -30,63 | 9,32 | -127,62 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,16 | -29,76 | 10,16 | -130,98 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,84 | 0,88 | 0,84 | -13,11 |
| - Comisión de gestión | 0,74 | 0,76 | 0,74 | -10,79 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,10 | 0,12 | 0,10 | -27,66 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 16.793 | 15.232 | 16.793 | |

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

3. Inversiones financieras

La cartera de inversión de Rolnik Focus FIL está compuesta por las empresas con más convicción del equipo gestor. Rolnik Focus FIL no tiene coeficientes de concentración por lo que podrá estar más presente en las compañías que estimemos mayor potencial. Las inversiones son mayoritariamente en empresas que cotizan en mercado americano y hongkonés. Los sectores más representativos del fondo a final del periodo de referencia son: Servicios y equipamiento médico, Servicios financieros y Retail, representando como el 50% del fondo.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha | | X |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL) | | X |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

| | Al final del periodo |
|---|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo | 0,00 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores | 0,00 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

1 Partícipe Significativo que representa un 65,16% del patrimonio.

C/V divisa por parte de la entidad depositaria. Siendo el importe efectivo negociado de las compras de divisa de 395.216,04 euros y el de las ventas de divisa de 832.896,77 euros.
Rolnik Focus FIL mantiene una posición invertida en Rolnik Conviction FI por un coste inicial de 600.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En este semestre consideramos que el mercado ha tenido un comportamiento mejor que el semestre pasado. Los bancos centrales parecen estar cerca de cortar las subidas de tipos aunque con dudas por parte de los inversores, la inflación parece que se está viendo reducida poco a poco con las políticas restrictivas que vimos en el pasado cercano, entre otros. Todas estas situaciones generan nerviosismo en los mercados, pero la visión de la gestora sobre los mercados es siempre la misma. A corto plazo hay volatilidad por la propia naturaleza de los mercados y de sus participantes. A largo plazo los precios se sitúan en torno al valor real de los activos cotizados. La gestora aprovechará esa volatilidad a corto plazo para adquirir activos excelentes con un precio atractivo con respecto a su valor real. Cualquier comentario sobre la situación actual estimamos que no añade valor (nos parece que no es posible saber de antemano la dirección a corto plazo de los mercados) y además fomenta una inversión cortoplacista, alentando más la especulación que la inversión a largo plazo (donde si es posible obtener rentabilidades positivas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia se ha tratado de aprovechar las caídas de los mercados, tratando de aumentar posición en empresas que se consideran con mayor potencial de revalorización y disminuyendo en empresas con menos potencial o mayor riesgo. Veremos con más detalle estos movimientos en los siguientes puntos.

c) Índice de referencia.

MSCI ACWI NTR EUR.

Durante este periodo el índice de referencia ha tenido una rentabilidad del +11,45%.

Este índice se utiliza únicamente como referencia ya que lo consideramos el más representativo a nivel mundial, pero suele tener un comportamiento diferente al de nuestras carteras debido a que realizamos análisis individualizados de cada compañía y están más concentradas en sectores y geografías, haciendo que la rentabilidad pueda ser muy dispar entre el índice y nuestras carteras.

Concretamente en este periodo, nuestro fondo ha tenido un comportamiento en línea con el índice de referencia (+10,25%), del mismo modo que el índice, que como hemos indicado anteriormente, se ha comportado bien (+11,45%). Esto es sobre todo debido a que el fondo está invertido en sectores que fueron castigados en periodos anteriores y han recuperado una parte de estas caídas rápidamente.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A final del periodo el patrimonio de Rolnik Focus FIL se sitúa en 16,79 millones de euros.

El número de participes asciende a 28.

La rentabilidad obtenida por el fondo es del -73,63% desde inicio.

El valor liquidativo de Rolnik Focus FIL a cierre del semestre era de 26,37 euros/participación.

Los gastos soportados por el fondo ascienden al 0,80% en el periodo.

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

Desde el 3 de julio de 2020 se gestiona otro fondo de inversión (Rolnik Conviction FI) obteniendo una rentabilidad desde su constitución hasta cierre de periodo del -55,38%.

Desde el 11 de noviembre de 2022 se gestiona otro fondo de inversión (Rolnik Resilience FI) obteniendo una rentabilidad desde su constitución hasta cierre de periodo del +12,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 1er semestre de 2023 se iniciaron posiciones en Pinduoduo y en Lumine, que fue un spin off de Constellation Software, por el contrario, se vendió la posición total que tenía el fondo en Tencent, Datadog y Shopify, y vimos como algunas de las opciones que teníamos en cartera llegaron a su vencimiento.

La principal geografía por peso es EEUU con un 40% aproximadamente, seguido de lejos de Brasil y China, con unos pesos cercanos al 16% y 13% respectivamente.

En lo que respecta a las industrias, los Servicios y equipamientos médicos pasan a ser la principal industria de la cartera, con un 20% de peso aproximadamente, superando a los Servicios financieros que son la segunda industria más representativa, con un peso aproximado del 18%. Otras industrias como Retail, Software, Media o Banca, están entre el 9% y el 13%.

El fondo está invertido por encima del 95%.

Se puede ver mes a mes información más actualizada de algunas de las principales posiciones en la página web de la gestora, así como en las fichas mensuales del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han contratado futuros sobre el EURUSD para cubrir la exposición a dicha divisa sobre las inversiones. Se mantiene posición en las opciones que teníamos en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

En relación a la Integración de los riesgos de sostenibilidad, el proceso de inversión de Rolnik Capital Owners SGIIC, SAU tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en un análisis de terceros. Para ello Rolnik tendrá en cuenta los ratings ASG publicados por proveedores externos al objeto de evaluar el riesgo de sostenibilidad del fondo. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo es, por un lado, el riesgo operacional de las empresas en las que invierte, y por otro, el riesgo de que el precio pagado por las acciones de esas empresas esté en línea o no con su valor a largo plazo. Todo ello ponderado por el peso de cada inversión dentro de la cartera. Pensamos que el riesgo se mitiga de forma óptima invirtiendo en empresas de la máxima calidad y pagando por ellas precios razonables.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Rolnik en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La gestora realiza sus propios análisis y no utiliza análisis externos. Si en algún momento los utiliza, el coste siempre recaerá en la gestora y no en el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No tenemos ninguna visibilidad acerca de la actuación previsible ni del mercado ni del fondo a corto plazo, y además no creemos que sea posible tenerla acertada de manera consistente. El comportamiento del fondo dependerá de la calidad y el precio de los activos en lo que invierta. Cuanta mayor calidad y menor precio, mejor será el comportamiento del fondo.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información