

ATTITUDE SHERPA, FI

Nº Registro CNMV: 5238

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: ATTITUDE GESTION

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,25	1,00	1,25	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	2,77	3,16	1,85

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	3.699.124,07	3.652.105,36
Nº de Partícipes	113	109
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	40.574	10,9685
2023	39.132	10,7150
2022	34.407	9,6199
2021	14.695	8,7378

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	0,21	0,88	0,67	0,21	0,88	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 2024	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	2,37	1,61	0,75	2,24	4,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	11-06-2024	-1,27	11-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	30-05-2024	1,37	30-05-2024		

(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 2024	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	9,56	8,64	10,45	7,60	6,03				
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05							

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,36	0,36	1,44	1,49	1,57	0,00

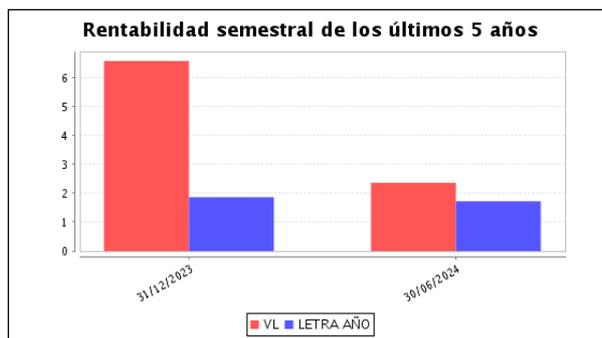
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.482	162	3,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	39.600	101	1,46
Global	40.101	113	2,37
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	84.182	376	2,01

*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	32.525	80,16	33.849	86,50
* Cartera interior	16.890	41,63	16.118	41,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.443	38,06	17.457	44,61
* Intereses de la cartera de inversión	192	0,47	275	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.169	5,35	2.006	5,13
(+/-) RESTO	5.880	14,49	3.278	8,38
TOTAL PATRIMONIO	40.574	100,00 %	39.132	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)	39.132	36.800	39.132	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,23	-0,24	1,23	-642,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,36	6,36	2,36	-60,95
(+) Rendimientos de gestión	3,34	7,74	3,34	-54,65
+ Intereses	0,94	1,02	0,94	-3,17
+ Dividendos	1,21	0,82	1,21	54,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,33	0,92	193,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,87	4,81	2,87	-37,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,48	-0,44	-4,48	982,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,59	1,25	1,59	34,39
± Otros resultados	0,28	-0,05	0,28	-719,99
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,40	-0,98	-26,57
- Comisión de gestión	-0,88	-1,26	-0,88	-26,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	3,79
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	55,39
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,10	-0,05	-48,15
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-94,20
+ 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	-94,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.574	39.132	40.574	

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

3. Inversiones financieras

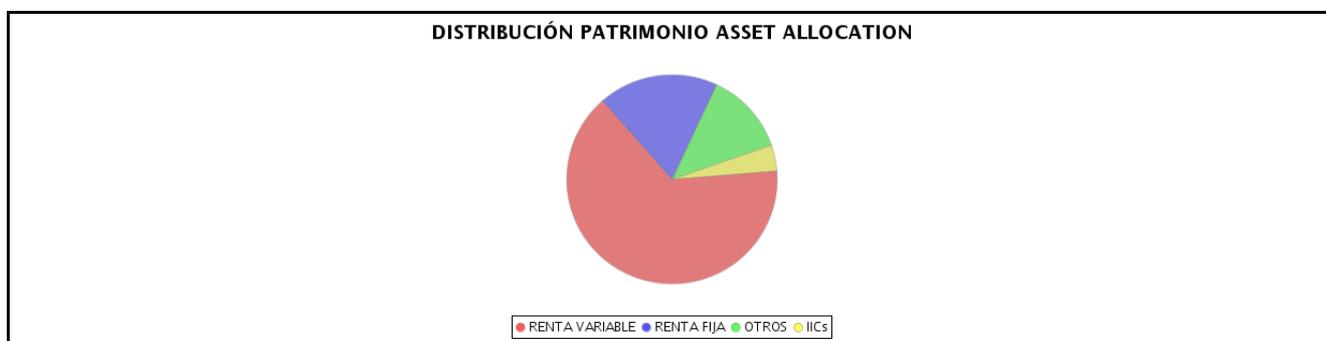
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	0,24	99	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.597	6,40	1.269	3,25
TOTAL RENTA FIJA	2.695	6,64	1.369	3,50
TOTAL RV COTIZADA	14.201	35,01	14.761	37,73
TOTAL RENTA VARIABLE	14.201	35,01	14.761	37,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.896	41,65	16.129	41,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.784	11,79	6.470	16,52
TOTAL RENTA FIJA	4.784	11,79	6.470	16,52
TOTAL RV COTIZADA	12.111	29,83	10.203	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE	12.111	29,83	10.203	26,06
TOTAL IIC	1.638	4,04	1.373	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.533	45,66	18.047	46,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.429	87,31	34.176	87,32

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"	1.680	Cobertura
Total subyacente renta variable		1680	
PUT NQU4P 15000 NASDAQ 100 E-MINI 09/24	Compra de opciones "put"	11.201	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	9.600	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	44.757	Inversión
Total otros subyacentes		65557	
TOTAL DERECHOS		67237	
FUT. 5 YR US NOTE 09/24	Futuros comprados	2.986	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 12/24	Emisión de opciones "put"	3.883	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/21 (FVU1)	Emisión de opciones "put"	4.900	Inversión
Total subyacente renta fija		11770	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	Emisión de opciones "put"	1.040	Inversión
JD.COM INC	Emisión de opciones "put"	131	Inversión
KERING	Emisión de opciones "put"	420	Cobertura
VITAL ENERGY INC(VTLE US)	Emisión de opciones "put"	630	Inversión
HUGO BOSS AG - ORD(BOSS GY)	Emisión de opciones "put"	1.320	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	303	Cobertura
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	750	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "call"	320	Cobertura
AKER BP ASA	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	350	Inversión
CONOCOPHILLIPS (USD)	Emisión de opciones "put"	933	Inversión
FLATEX AG	Emisión de opciones "put"	48	Inversión
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	260	Cobertura
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "put"	200	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "call"	680	Cobertura
BARRICK GOLD CORP (CAD)	Emisión de opciones "put"	504	Inversión
NATURGY ENERGY GROUP	Emisión de opciones "put"	570	Inversión
APPLE COMPUTER	Emisión de opciones "put"	1.587	Cobertura
NEWMONT MINING	Emisión de opciones "put"	385	Inversión
CARREFOUR (XETRA)	Emisión de opciones "put"	1.140	Inversión
DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GY)	Emisión de opciones "put"	1.140	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "call"	490	Cobertura
ACERINOX (ACX SM)	Emisión de opciones "put"	380	Inversión
Total subyacente renta variable		14342	
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	61	Inversión
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	45	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	8.849	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8955	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 19/09/24	Futuros comprados	2.331	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	81.206	Cobertura
FUT. CFM4 (CAC 40 10 EUR 07/24)	Futuros comprados	7.533	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	12.834	Inversión
PUT NQU4P 14000 NASDAQ 100 E-MINI 09/24	Emisión de opciones "put"	10.454	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros vendidos	7.495	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	17.800	Cobertura
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	Emisión de opciones "put"	1.200	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	19.415	Cobertura
Total otros subyacentes		160267	
TOTAL OBLIGACIONES		195334	

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. Participes 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 18.903 y 16.348 miles de euros que suponen respectivamente el 46,59% y el 40,29% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Finalizaba el año 2023 con la preocupación puesta en el ciclo económico global y no tanto en la inflación, que se esperaba terminase en los objetivos de los bancos centrales. Eso hacía que se descontaran hasta seis bajadas de tipos de interés a lo largo del 2024. No veíamos este escenario de bajadas de tipos de interés tan agresivo y, por tanto, en la composición de la cartera de renta fija mantuvimos la idea de duración corta y en pagarés de compañías con ratios de solvencia fuertes. El alargamiento de la duración quedaba, por tanto, aplazado a que los datos sobre el ciclo y la inflación dieran la señal adecuada. No obstante, sí empezábamos a considerar el comienzo de una exposición a los bonos a largo plazo americanos indexados a la inflación.

En lo referente a la renta variable señalamos la sobrevaloración de los mercados, sobre todo en el sector tecnológico americano. La idea era construir una cartera fundamentada en compañías denominadas value con sólida posición competitiva en su sector, generadoras de caja y métricas buenas de valoración. Acompañábamos la visión con la construcción de estrategias de opciones que cubrieran la exposición a renta variable en el caso de un escenario de alta volatilidad y corrección de los mercados.

La visión de una depreciación del dólar por los excesivos niveles de deuda americana ha estado presente también en la cartera vía derivados.

En definitiva, un posicionamiento conservador, pero no exento de riesgo si el escenario de alto crecimiento y baja inflación se manifestaba como escenario central.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas en el semestre

Durante el semestre, hemos continuado con nuestra estrategia de invertir en valores de calidad a precios razonables y con un desempeño previsible en la medida de lo posible, dado el entorno tan complejo en el que operamos. Seguimos viendo que el mercado tiene dos caras muy diferentes, el amor incondicional a las grandes tecnológicas americanas y el desprecio absoluto por las compañías europeas, especialmente las de menor tamaño. Por el lado de los tipos de interés, hemos visto como comienzan las bajadas del BCE, que no tardarán en seguir el resto de los bancos centrales. Seguimos manteniendo nuestras posiciones en bonos ya que vemos que la rentabilidad que ofrecen es excelente y que el nivel de riesgo de los emisores elegidos está muy controlado.

c) Índice de referencia.NA.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el primer semestre igual a 2,37% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 14,78%. El patrimonio del fondo asciende a 40.574 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del 2023 del 4%. El número de partícipes asciende a 113. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre 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 SHERPA FI 2,37%; ATTITUDE GLOBAL FIL AGORA 3,74%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 3,71%; ATTITUDE GLOBAL FIL FENWAY 3,37%ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1,46%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo trimestre las acciones que más han aportado han sido Catalana Occidente, Miquel y Costas y el grupo Prosegur. Las que peor lo han hecho han sido Rubis, Naturgy y Georgia Capital. Estas dos últimas son las nuevas incorporaciones en la cartera junto con Tubacex y Porsche. Por el lado de las ventas, hemos reducido sólo parcialmente nuestras principales posiciones Catalana Occidente y Miquel y Costas debido a su excelente desempeño. Ambas siguen en lo alto del pódium, aunque con pesos más moderados entre el 5 y el 6 por ciento. También hemos reducido posiciones en Verallia y Elecnor, ya que hemos encontrado otras opciones con mayor potencial. El factor común en estos cuatro valores ha sido su gran comportamiento desde que invertimos en ellos, alcanzando en el caso de Elecnor rentabilidades superiores al 100%. Por el lado de las ventas totales tenemos tres: Endesa, Embracer y Faes. Con Endesa, la relación breve ha sido. La compramos en marzo y la vendimos en mayo con una rentabilidad de alrededor del 8%. Embracer por el contrario ha sido un fracaso, excesiva complejidad de la compañía. En aquel momento cotizaba sobre las 24 coronas y nos parecía un precio de derribo, pero aun así este año la hemos visto por debajo de 16. A mediados de mayo y aprovechando que subió por encima de 30, hemos vendido las acciones que teníamos y nos llevamos la lección aprendida. En FAES, que hemos tenido en cartera en varias ocasiones, hemos obtenido una buena rentabilidad y por el momento vemos opciones más interesantes.

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 2,40 %, el mínimo 1,42 % y el medio es 1,83%. El apalancamiento a cierre del semestre 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 2,40 % (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 la 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

El semestre nos deja un sabor de boca agri dulce. Aunque la rentabilidad es positiva, el mes de junio ha sido muy malo y ha empañado lo que a finales de mayo apuntaba a un trimestre excelente. En este último mes, la cartera ha sufrido mucho principalmente por el resultado de las elecciones en Francia, que ha alejado a los inversores de toda Europa en general, donde concentramos el grueso de nuestras inversiones. Por si esto fuera poco, ese dinero ha ido a refugiarse una vez más en las grandes tecnológicas americanas. Estamos aburridos de repetir trimestre tras trimestre lo absurdo de este comportamiento y el riesgo que entraña seguir invirtiendo de ese modo. No hay manera de saber cuánto durará esta fiebre, pero como todo en la vida, acabará pasando. Entre tanto, continuamos pensando que no vale la pena entrar en esos sectores dada la gran cantidad de oportunidades que vemos a nuestro alrededor. Confío en que la segunda mitad del año refleje la buena marcha de nuestras compañías a pesar del ruido político que nos rodea.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2560385796 - RFIIJA ACTIVIDADES [4.75 2026-11-30	EUR	98	0,24	99	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,24	99	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98	0,24	99	0,25
ES0578165690 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-21	EUR			781	2,00
ES0578165807 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-12-17	EUR	575	1,42		
ES0578165823 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-11-27	EUR	483	1,19		
ES05846960A3 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR	476	1,17		
ES05846960B1 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-12-13	EUR	482	1,19		
ES0578165799 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR	580	1,43		
ES0505130528 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-03-08	EUR			489	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.597	6,40	1.269	3,25
TOTAL RENTA FIJA		2.695	6,64	1.369	3,50
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.612	3,97	1.438	3,68
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			948	2,42
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.179	2,91	807	2,06
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	855	2,11		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	794	1,96	1.679	4,29
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	228	0,56	1.055	2,70
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2.268	5,59	3.090	7,90
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.168	2,88	1.286	3,29
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.210	2,98		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.145	5,29	2.138	5,46
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.513	3,73	1.702	4,35
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	679	1,67	618	1,58
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	551	1,36		
TOTAL RV COTIZADA		14.201	35,01	14.761	37,73
TOTAL RENTA VARIABLE		14.201	35,01	14.761	37,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.896	41,65	16.129	41,23
US912810TE82 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	893	2,20		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		893	2,20		
NO0013243766 - RFIIJA DNO ASA 9.25 2029-06-04	USD	280	0,69		
XS2036691868 - RFIIJA ACCIONA SA 1.52 2026-08-06	EUR			185	0,47
NO0012423476 - RFIIJA INTERNATIONAL GA 7.25 2027-02-01	USD	3.610	8,90	3.365	8,60
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL [1.75 2026-07-22	EUR			1.133	2,89
XS2430287362 - RFIIJA PROSUS NV 2.08 2030-01-19	EUR			499	1,28
XS2300169419 - RFIIJA ACCIONA SA 1.86 2028-02-15	EUR			260	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.891	9,59	5.442	13,90
XS1657934714 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 6.15 2027-08-03	EUR			599	1,53
XS2197693265 - RFIIJA NAGACORP LTD 7.95 2024-07-06	USD			428	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.028	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.784	11,79	6.470	16,52
TOTAL RENTA FIJA		4.784	11,79	6.470	16,52
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK			541	1,38
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.008	2,48	983	2,51
BMG6955J1036 - ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	772	1,90	770	1,97
CA48113W1023 - ACCIONES JOURNEY ENERGY INC(JOY CN)	CAD	209	0,51	264	0,67
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	417	1,03		
SE0010520106 - ACCIONES ENAD GLOBAL 7 AB	SEK	182	0,45	170	0,43
IE00B1VW4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRISES PLC (OGN ID)	EUR	1.458	3,59		
KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	39	0,10	17	0,04
SE0007897079 - ACCIONES ACC.ACADEMEDIA AB	SEK	1.093	2,69	1.788	4,57
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	195	0,48	702	1,79
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR			350	0,89
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTMENT	EUR	1.582	3,90	1.407	3,60
GB00BF4HYV08 - ACCIONES GEORGIA CAPITAL PLC(CGEO LN)	GBP	1.063	2,62		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	281	0,69		
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	376	0,93		
US5168062058 - ACCIONES VITAL ENERGY INC(VTLE US)	USD	460	1,13		
IT0001469383 - ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	613	1,51	837	2,14
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS	EUR	656	1,62	1.238	3,16
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	983	2,42		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	724	1,78	864	2,21
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			274	0,70
TOTAL RV COTIZADA		12.111	29,83	10.203	26,06
TOTAL RENTA VARIABLE		12.111	29,83	10.203	26,06
GB00BJYDH287 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYSICAL BITC	EUR	1.638	4,04		
DE000A27Z304 - PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR			1.373	3,51
TOTAL IIC		1.638	4,04	1.373	3,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.533	45,66	18.047	46,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.429	87,31	34.176	87,32

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