

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,50	0,55	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	2,80	3,44	1,96

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	6.046.765,11	6.317.040,62
Nº de Partícipes	101	101
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	39.135	6,4720
2023	40.295	6,3787
2022	38.982	5,9049
2021	60.634	6,3689

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	0,13	0,80	0,67	0,13	0,80	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	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,46	-1,83	3,35	2,30	0,90	8,02	-7,29	1,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	14-06-2024	-0,75	14-06-2024	-1,59	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,46	26-04-2024	0,53	29-01-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,26	3,68	2,68	3,46	3,22	3,63	7,25	4,12	1,79
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,37	2,37	2,38	2,37	2,38	1,67	1,11

(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)	0,71	0,36	0,36	0,36	0,36	1,43	1,45	1,52	0,00

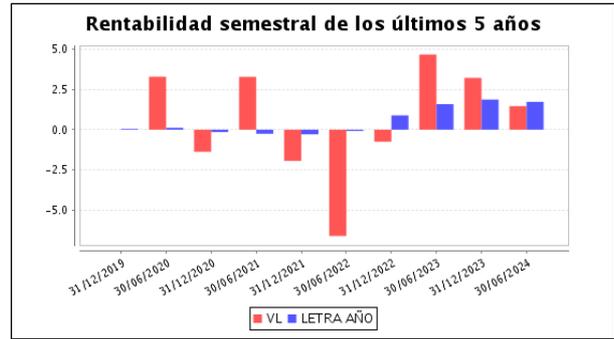
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	33.885	86,58	35.447	87,97
* Cartera interior	23.121	59,08	19.997	49,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.077	25,75	14.868	36,90
* Intereses de la cartera de inversión	686	1,75	583	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.082	7,88	3.470	8,61
(+/-) RESTO	2.168	5,54	1.377	3,42
TOTAL PATRIMONIO	39.135	100,00 %	40.295	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)	40.295	39.876	40.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,38	-2,13	-4,38	102,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	3,17	1,45	-54,82
(+) Rendimientos de gestión	2,31	3,93	2,31	-42,14
+ Intereses	2,26	2,09	2,26	6,77
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	49,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,29	0,38	27,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,34	-0,04	-112,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,43	0,47	-1,43	-402,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	0,69	0,94	35,10
± Otros resultados	0,13	0,00	0,13	4.554,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,76	-0,85	10,87
- Comisión de gestión	-0,80	-0,69	-0,80	13,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	52,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-56,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.135	40.295	39.135	

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

3. Inversiones financieras

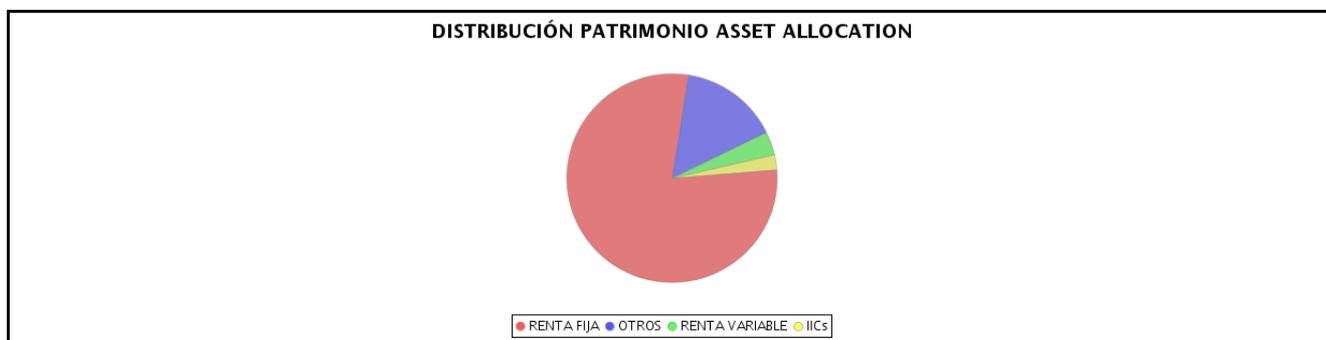
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.394	21,44	8.063	20,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.770	35,20	11.189	27,75
TOTAL RENTA FIJA	22.164	56,64	19.252	47,76
TOTAL RV COTIZADA	931	2,38	745	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	931	2,38	745	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.095	59,02	19.997	49,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.840	9,81	2.747	6,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.841	12,38	9.664	23,98
TOTAL RENTA FIJA	8.681	22,19	12.411	30,80
TOTAL RV COTIZADA	470	1,20		
TOTAL RENTA VARIABLE	470	1,20		
TOTAL IIC	908	2,33	2.421	6,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.060	25,72	14.832	36,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.154	84,74	34.829	86,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	23.335	Cobertura
Total otros subyacentes		23335	
TOTAL DERECHOS		23335	
FUT. E-MINI EUR/USD 09/24	Futuros comprados	1.901	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1901	
DJ EURO STOXX UTILITY P	Futuros vendidos	423	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Futuros vendidos	688	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	21.002	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	12.583	Cobertura
IBEX-35	Futuros vendidos	10.376	Cobertura
FUT. CFM4 (CAC 40 10 EUR 07/24)	Futuros comprados	8.392	Inversión
Total otros subyacentes		53464	
TOTAL OBLIGACIONES		55365	

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 25.595 miles euros que suponen el 65,40 % del 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/sociedad 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.

Como decíamos acabábamos el año 2023 con un movimiento alcista basado en una esperada bajada de tipos. Dicha bajada no se ha producido, pero esto no ha provocado decepción en el mercado, que se ha encargado de cambiar los motivos para justificarla. Hemos tenido subidas generalizadas en los mercados bursátiles, impulsadas, sobre todo, y una vez más por la tecnología, y solo hemos visto como se han quedado atrás mercados considerados emergentes, y que van de México o Brasil a Indonesia. Todo lo relacionado con la inteligencia artificial está siendo la gasolina del movimiento, causando una gran concentración de la rentabilidad de los índices en muy pocas empresas. Las 10 empresas más grandes ya suponen más del 36% de la capitalización del S&P 500, dato nunca alcanzado antes en la historia. Europa tras un primer trimestre prometedor, ha gripado algo en el segundo. Los sectores con peor comportamiento han sido el sector del lujo, automóvil y los cíclicos con gran peso en los índices europeos. Otro efecto pernicioso ha venido motivado por razones políticas, la incertidumbre generada por las elecciones francesas que ha hecho caer a la bolsa francesa un 9 por ciento en apenas mes y medio. En cuanto a los bonos, las esperadas bajadas de tipos de interés se han ido ralentizando, y a finales del semestre, los americanos no habían movido ficha, y los europeos apenas un cuarto de punto, motivado más por presiones políticas que por razones económicas. La inflación no ha caído tanto como se esperaba, y alcanzar los objetivos finales cercanos al 2 por ciento está siendo difícil, con un desempleo en zonas de mínimo histórico. Esto ha motivado una subida de rentabilidades de 0.50 por ciento en los tramos largos de la curva respecto a finales de año y la caída consecuente de los precios de los bonos. Por el lado de las divisas lo más resaltable es la caída sin red del yen japonés. Desde finales del año 2020, el yen ha perdido un 57 por ciento frente al dólar, pero esto no parece frenar al Banco Central Japonés en su deseo de inundar de yenes el mercado para sostener los tipos de interés.

Mantendremos nuestro método de inversión en la segunda parte del año, dado lo caro que pensamos que está una parte del mercado. Una cartera de renta fija con una duración baja y buscar oportunidades ocasionales en la renta variable, que no nos parece lo suficientemente atractiva ahora mismo para estar confortablemente invertido.

c) Índice de referencia.

NA. No tenemos índice de referencia.

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

Attitude Opportunities, FI acaba el semestre con una revalorización del 1.46%, después de dejarnos un 1.80% en el segundo trimestre. A cierre del periodo el patrimonio del fondo asciende a 39.135 miles de euros y el número de participes es igual 101. Los gastos soportados ascienden a 0,71% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1,46%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 3,37%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 3,74%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 3,71%; ATTITUDE SHERPA FI 2,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos cerrado las posiciones que teníamos tanto en mineras de oro como en la India. Utilizamos las mineras como proxy al comportamiento del oro (no podemos tener oro físico en el fondo) pero suelen comportarse algo peor y decidimos cerrar las posiciones tras ganar un 10% desde nuestra inversión, pero haciéndolo peor que el metal dorado. En la India, decidimos cerrar una de nuestras posiciones largas más antiguas aprovechando el tirón de la victoria electoral de Modi. Seguimos pensando que el mercado está sobreexcitado con el tema de la inteligencia artificial, y que podríamos presenciar algo parecido a lo que vimos en el boom de Internet. Se implantará con seguridad, pero otra cosa serán las rentabilidades de las inversiones dados los múltiplos con los que está jugando el mercado. El reventón de la burbuja puede ser el hecho más destacado para la segunda parte del año.

Comentar de nuevo que 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 95,93%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 56,63%.

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 0,58% (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.

Seguimos pensando que el mercado está sobreexcitado con el tema de la inteligencia artificial, y que podríamos presenciar algo parecido a lo que vimos en el boom de Internet. Se implantará con seguridad, pero otra cosa serán las rentabilidades de las inversiones dados los múltiplos con los que está jugando el mercado. El reventón de la burbuja puede ser el hecho más destacado para la segunda parte del año.

Nuestro método de inversión será el mismo en la segunda parte del año, dado lo caro que pensamos que está una parte del mercado. Una cartera de renta fija con una duración baja y buscar oportunidades ocasionales en la renta variable, que no nos parece lo suficientemente atractiva ahora mismo para estar confortablemente invertido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305199004 - RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR	1.008	2,58	705	1,75
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	2.338	5,97	2.342	5,81
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	95	0,24	93	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.441	8,79	3.140	7,79
ES0232945164 - RFIJA TUBACEX SA 2.80 2025-03-10	EUR	188	0,48	190	0,47
ES0313040075 - RFIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR	3.778	9,65	3.758	9,33
ES0378165007 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	987	2,52	976	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.953	12,65	4.923	12,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.394	21,44	8.063	20,01
ES0583746468 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-01-11	EUR			98	0,24
ES0584696597 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-02-12	EUR			291	0,72
ES0584696852 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-05-14	EUR			584	1,45
ES0532945501 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-02-14	EUR	679	1,73		
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-03-07	EUR	475	1,21		
ES0505544306 - PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2025-01-17	EUR	580	1,48		
ES05846960A3 - PAGARE MÁS MOVIL IBERCO 0.00 2025-04-14	EUR	761	1,95		
ES05329455F9 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-07-31	EUR	687	1,76		
ES0565386275 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-04-18	EUR			587	1,46
ES0584696795 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-04-12	EUR			486	1,21
ES0532945513 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-09-30	EUR	194	0,50		
ES0505047888 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2024-11-13	EUR	286	0,73	287	0,71
ES0505718066 - PAGARE PAGARE CESCE 4. 0.00 2024-09-16	EUR	383	0,98	384	0,95
ES0505130601 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-11-15	EUR	389	0,99		
ES0505394595 - PAGARE TKS ELECTRONICA 0.00 2024-02-22	EUR			490	1,21
ES0505544199 - PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2024-03-15	EUR			972	2,41
ES0565386309 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-10-11	EUR	586	1,50		
ES0578165781 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-09-06	EUR	389	0,99		
ES05846960G0 - PAGARE MÁS MOVIL IBERCO 0.00 2025-06-12	EUR	475	1,21		
ES0505199721 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2024-09-27	EUR	916	2,34	916	2,27
ES05329454Z0 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-06-14	EUR			673	1,67
ES0584696738 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-03-14	EUR			475	1,18
ES0505130569 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-09-20	EUR	1.443	3,69	1.444	3,58
ES0578165807 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-12-17	EUR	959	2,45		
ES0505130528 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-03-08	EUR			489	1,21
ES0505438426 - PAGARE URBASER 0.00 2024-01-22	EUR			492	1,22
ES05329454R7 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-03-15	EUR			675	1,68
ES0578165682 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-04	EUR			389	0,96
ES0578165690 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-21	EUR			972	2,41
ES05297433G2 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-09-13	EUR	296	0,76		
ES0582870M75 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-09-13	EUR	974	2,49		
ES0505047946 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-01-16	EUR	97	0,25		
ES0505544256 - PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2024-09-13	EUR	974	2,49		
ES0584696860 - PAGARE MÁS MOVIL IBERCO 0.00 2024-11-14	EUR	770	1,97		
ES0578165799 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR	966	2,47		
ES0505544173 - PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2024-01-12	EUR			488	1,21
ES0505047847 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2024-07-11	EUR	491	1,26		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.770	35,20	11.189	27,75
TOTAL RENTA FIJA		22.164	56,64	19.252	47,76
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	144	0,37	149	0,37
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	402	1,03		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			596	1,48
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	385	0,98		
TOTAL RV COTIZADA		931	2,38	745	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		931	2,38	745	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.095	59,02	19.997	49,61
XS2839001778 - RFIJA ACCIONA SA 4.42 2027-06-27	EUR	500	1,28		
US64110LAS51 - RFIJA NETFLIX INC 4.88 2028-04-15	USD	463	1,18		
FR00140060J6 - RFIJA CLARIANE 2.25 2028-10-15	EUR	356	0,91	270	0,67
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	444	1,13	435	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2646608401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	543	1,39	535	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.306	5,89	1.240	3,08
XS1657934714 - RFIJA CELLNEX TELECOM 6.15 2027-08-03	EUR	1.433	3,66	1.399	3,47
XS2083962691 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	100	0,26	108	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.533	3,92	1.507	3,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.840	9,81	2.747	6,82
ES0505075244 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-03-26	EUR			1.460	3,62
XS2784371325 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-03-10	EUR	1.438	3,68		
ES0505075343 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-11-26	EUR	1.447	3,70		
ES0530625013 - PAGARE GRUPO EMPRESARI 0.00 2024-01-26	EUR			396	0,98
XS2682982231 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-03-11	EUR			2.934	7,28
ES0505075194 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-01-29	EUR			387	0,96
XS2711956214 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-04-26	EUR			1.467	3,64
ES0582870L27 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-02-15	EUR			1.456	3,61
XS2719131687 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-05-13	EUR			978	2,43
XS2684506293 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-03-11	EUR			587	1,46
XS2812461510 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-10-30	EUR	979	2,50		
XS2784402658 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-09-12	EUR	587	1,50		
ES0530625047 - PAGARE GRUPO EMPRESARI 0.00 2024-07-26	EUR	390	1,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.841	12,38	9.664	23,98
TOTAL RENTA FIJA		8.681	22,19	12.411	30,80
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	470	1,20		
TOTAL RV COTIZADA		470	1,20		
TOTAL RENTA VARIABLE		470	1,20		
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD			843	2,09
DE000A27Z304 - PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	366	0,94	253	0,63
US46138B1035 - PARTICIPACIONES INVESCO DB COMMODITY IND	USD	542	1,39		
FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA (EU	EUR			1.325	3,29
TOTAL IIC		908	2,33	2.421	6,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.060	25,72	14.832	36,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.154	84,74	34.829	86,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información