

ATTITUDE SHERPA, FI

Nº Registro CNMV: 5238

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A.
AUDITORES S.L**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** ATTITUDE GESTION
(Moody's)**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Aa3

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 Electrónicoatencionalcliente@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: 5 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 y los mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40 % de la exposición total en emisores y mercados de países 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 0-100% 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 del 250,00 %. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,46	1,35	1,46	3,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,85	1,86	1,98

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	6.386.298,39	5.686.923,61
Nº de Partícipes	239	207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	90.681	14,1994
2025	76.425	13,4388
2024	42.119	11,3259
2023	39.132	10,7150

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	0,44	1,11	0,67	0,44	1,11	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 2026	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	5,66	1,49	4,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	08-05-2026	-1,35	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026		

(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 2026	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	10,02	9,69	10,39						
Ibex-35	19,18	18,66	19,66						
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08						
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.

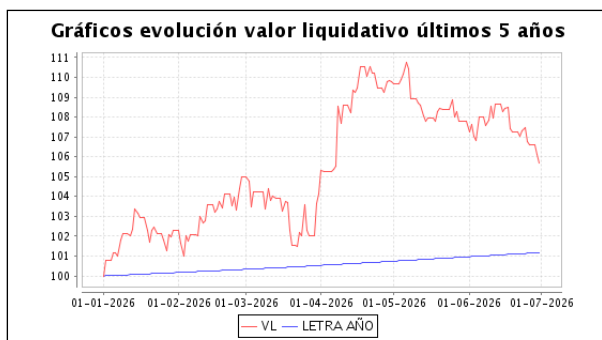
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,36	0,36	1,43	1,44	1,44	1,57

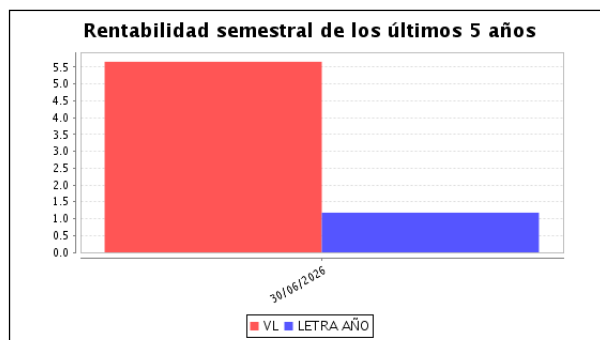
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.049	632	0,97
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	128.443	327	4,64
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	138.492	959	4,37

*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	77.954	85,97	72.051	94,28
* Cartera interior	32.662	36,02	25.628	33,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	45.183	49,83	46.233	60,49
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,12	190	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.591	5,06	2.434	3,18
(+/-) RESTO	8.137	8,97	1.940	2,54
TOTAL PATRIMONIO	90.681	100,00 %	76.425	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)	76.425	56.774	76.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,70	25,08	11,70	-39,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,88	4,72	4,88	34,88
(+) Rendimientos de gestión	6,14	5,93	6,14	34,96
+ Intereses	0,61	0,74	0,61	8,18
+ Dividendos	2,65	0,93	2,65	271,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	0,30	0,63	176,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,76	5,26	3,76	-6,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,41	0,24	-175,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,98	-0,88	-1,98	194,72
± Otros resultados	0,25	0,00	0,25	-17.728,46
± Otros rendimientos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,21	-1,26	34,87
- Comisión de gestión	-1,11	-1,10	-1,11	30,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	28,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	50,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	105,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,05
+ 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	-83,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.681	76.425	90.681	

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

3. Inversiones financieras

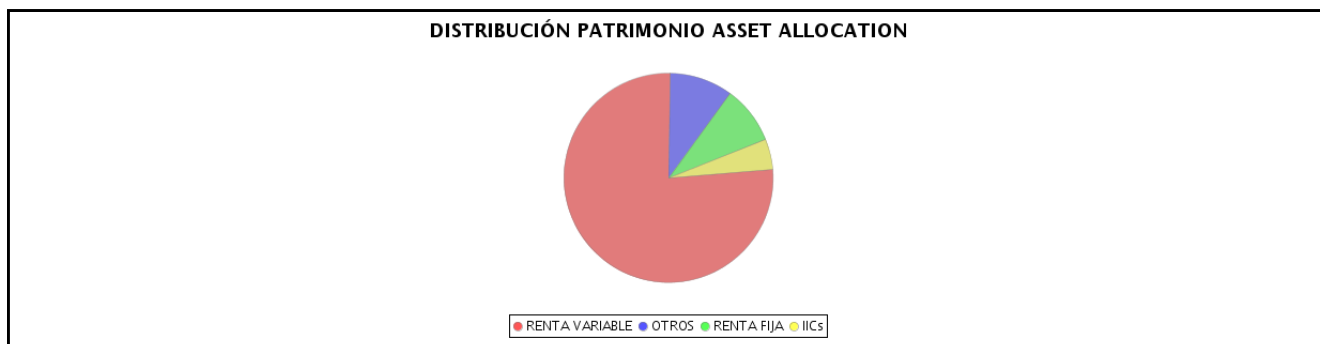
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	417	0,46	283	0,37
TOTAL RENTA FIJA	417	0,46	283	0,37
TOTAL RV COTIZADA	32.272	35,57	25.345	33,16
TOTAL RENTA VARIABLE	32.272	35,57	25.345	33,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.689	36,03	25.628	33,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.706	8,49	10.756	14,07
TOTAL RENTA FIJA	7.706	8,49	10.756	14,07
TOTAL RV COTIZADA	37.200	41,02	31.347	41,00
TOTAL RENTA VARIABLE	37.200	41,02	31.347	41,00
TOTAL IIC	4.269	4,71	3.938	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.174	54,22	46.040	60,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.864	90,25	71.668	93,75

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
PUT NQZ6P 28000 NASDAQ 100 E-MINI 12/26	Compra de opciones "put"	19.611	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	39.660	Inversión
Total otros subyacentes		59271	
TOTAL DERECHOS		59271	
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	1.926	Inversión
ON HOLDING AG-CLAS A	Emisión de opciones "put"	700	Inversión
CRESCENT ENERGY INC A(CRGY US)	Emisión de opciones "put"	700	Cobertura
MATADOR RESOURCES COMPANY	Emisión de opciones "call"	1.401	Cobertura
ZOETIS INC	Emisión de opciones "put"	613	Inversión
UBER TECHNOLOGIES INC	Emisión de opciones "put"	788	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "put"	2.880	Inversión
PERNOD RICARD	Emisión de opciones "put"	1.200	Inversión
DIAGEO PLC (PARIS)	Emisión de opciones "put"	1.625	Inversión
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	Emisión de opciones "put"	158	Cobertura
UNITED PARCEL B	Emisión de opciones "put"	2.233	Inversión
JD.COM INC ADR	Emisión de opciones "call"	1.051	Cobertura
GRIFOLS	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	4.350	Inversión
MATADOR RESOURCES COMPANY	Emisión de opciones "put"	1.795	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	2.130	Inversión
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "put"	920	Inversión
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI (EUR)	Emisión de opciones "put"	3.600	Inversión
JD.COM INC ADR	Emisión de opciones "put"	438	Cobertura
SOPRA GROUP	Emisión de opciones "put"	2.500	Inversión
ERAMET SLN	Emisión de opciones "put"	2.560	Inversión
ACERINOX (ACX SM)	Emisión de opciones "put"	660	Inversión
CONOCOPHILLIPS (USD)	Emisión de opciones "put"	3.984	Inversión
DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GY)	Emisión de opciones "put"	1.440	Inversión
PUIG BRANDS SA	Emisión de opciones "put"	1.400	Inversión
XPEL, INC.(XPEL US)	Emisión de opciones "put"	613	Inversión
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	Emisión de opciones "put"	2.610	Inversión
CRESCENT ENERGY INC A(CRGY US)	Emisión de opciones "call"	963	Cobertura
ACC. KOSMOS ENERGY LTD	Emisión de opciones "call"	982	Cobertura
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	2.200	Inversión
DOUGLAS AG (DOU0 GY)	Emisión de opciones "put"	800	Inversión
PLUXEE FRANCE SA	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
SAP SE (XETRA)	Emisión de opciones "put"	1.530	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEVON ENERGY	Emisión de opciones "put"	525	Inversión
NATURGY ENERGY GROUP	Emisión de opciones "put"	920	Inversión
BEFESA SA	Emisión de opciones "put"	1.600	Inversión
Total subyacente renta variable		54534	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	6.336	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6336	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/26 (CME)	Futuros vendidos	5.310	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/26	Emisión de opciones "put"	4.815	Inversión
PUT NQZ6P 25000 NASDAQ 100 E-MINI 12/26	Emisión de opciones "put"	17.510	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	17.072	Cobertura
FUT. 30 YR ULTRA BOND 18/06/2026	Emisión de opciones "put"	9.981	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/26	Futuros comprados	4.043	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.291	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	19.261	Inversión
Total otros subyacentes		81282	
TOTAL OBLIGACIONES		142152	

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

	SI	NO
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

Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 30.495 y 31.684 miles de euros que suponen respectivamente el 33,63% y el 34,94 % sobre el patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 39.338 miles de euros (número de operaciones 51).

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

Ha sido un primer semestre convulso, pero solo nominalmente. Los dos frentes más obvios han sido la guerra de Irán y su impacto sobre el cierre del estrecho de Ormuz, la detención de Maduro y el relevo en la Fed para intentar conseguir la ansiada bajada de tipos por parte de Trump.

A priori, si nos hubieran contado todo esto en diciembre de 2025, hubiésemos pensado que lo mejor sería huir de todos los activos de riesgo y esperar en liquidez. Muy al contrario, las bolsas están registrando máximos históricos, la volatilidad se mantiene controlada, el crecimiento económico es saludable, existen buenas expectativas de crecimiento de beneficios y no hay ningún miedo a la inflación; respecto a los tipos altos, parece que tampoco es para tanto.

Pero no nos fiamos. La asimetría en términos de riesgo de la situación actual nos hace no cargar las tintas en estos momentos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas por el fondo en el semestre

Los valores que más han aportado han sido Bolloré, Edenred y Universal Music. Los que peor comportamiento han tenido han sido Matador Resources, Alibaba y Yellow Cake.

El mercado continúa con su excesivo apetito por los valores de crecimiento y las narrativas de gran impacto como la conquista del espacio. La especulación en torno a los fabricantes de microchips, memoria RAM y todo lo relacionado con los centros de datos para la tan comentada IA alcanza ya niveles desorbitados y, tarde o temprano, terminará en pérdidas. Veremos si aparece otra temática fantástica para tomar el testigo de esta burbuja y dar paso a la siguiente, o si directamente los índices sufren los efectos de una necesaria corrección que ponga orden en el mercado.

c) Índice de referencia.

NA.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad durante el semestre igual a 5,66% % con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 13,81%. El patrimonio del fondo asciende a 90.681 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del año anterior del 19%. El número de partícipes asciende a 239. Los gastos soportados por el fondo a cierre del semestre 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 SHERPA FI 5,66%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 2,57%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 0,97%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA -0,57%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY -0,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado varios movimientos. La tendencia de fondo es concentrar la cartera en las principales posiciones, que es donde tenemos una convicción más fuerte. Queremos estar menos pendientes de los movimientos a corto plazo, porque estamos en un contexto muy complejo y aún más imprevisible de lo habitual.

Creemos que las compañías que tenemos en cartera muestran una calidad muy superior a lo que reflejan sus precios. El motivo es que el mercado está persiguiendo la burbuja y subiéndose al carro, vendiendo valores buenos pero que le aburren. Las conversaciones que escuchamos últimamente a nuestro alrededor, con inversores minoristas presumiendo de valores en cartera de los que no saben ni a qué se dedican, no auguran nada bueno. Todo el mundo busca rentabilidades estratosféricas y las quiere para mañana. De las dos fuerzas que siempre mueven los mercados, el miedo y la codicia, la segunda va ganando por goleada. Las principales compras han sido Bolloré, CIE Automotive, Ebro Foods, Viscofan, Alibaba y Yellow Cake. Quitando las dos últimas, que no estaban en cartera, las otras cuatro suponen incrementos significativos de peso dentro de la misma. De hecho, esas cuatro son ahora mismo las primeras posiciones del fondo. Alibaba es el gigante chino de e-commerce que ya tuvimos en su día y vendimos con grandes plusvalías. Dado que desde los 193 \$ que marcó en octubre ha sufrido un duro castigo, hemos vuelto a comprar a niveles de 107 \$. Hoy cotiza a 96 \$, así que ya estamos sufriendo con ella, para variar. Empezamos a incorporar Yellow Cake, dedicada a la mera acumulación de uranio, en el primer trimestre, pero ha sido en el segundo en el que ha alcanzado un peso relevante. Creemos que es el valor que más rentabilidad ha aportado al fondo desde su constitución y esperamos que continúe por ese camino. Las principales ventas han sido Edenred, Universal Music y Verallia. El comportamiento de Edenred y Universal Music ha sido excelente.

b) Operativa de préstamo de valores

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del semestre el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 2,47% el mínimo 0,47% y el medio es 1,10%. 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 0,94% (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

Nos movemos en un contexto complejo e imprevisible. El principal motivo de ello son los elevados precios de las principales compañías del mercado. Como siempre, entre los casos más sangrantes está Tesla. La compañía facturó en 2023 unos 97.000 millones de dólares. En 2024 rondó los 98.000 millones y en 2025 se quedó en 95.000 millones. El crecimiento no parece muy boyante para una compañía que cotiza a más de 200 veces sus beneficios esperados para este año. Si alguien que no sea un seguidor incondicional de Elon Musk puede explicárnoslo con algún número o análisis racional, le estaremos eternamente agradecidos. Pero no estamos ante un caso aislado. Valga como ejemplo decir que el 51% del valor del S&P 500, el índice más importante del planeta se compone de compañías que cotizan a más de 10 veces sus ventas. La situación con la deuda americana ni da sorpresas ni deja de sorprendernos. No para de crecer, tal como cabe esperar, mientras nadie le hace ni caso. En el próximo informe, habremos superado los 40 billones (trillions) de dólares. Más de 350.000 por contribuyente. El primer billón tardó 200 años en crearse. El trigésimo noveno ha tardado 200 días. El fondo continúa con una cartera de renta variable formada por valores sólidos, de calidad y razonablemente valorados. Seguimos sin exposición al sector financiero ni a las grandes tecnológicas estadounidenses. Dicha cartera se va concentrando poco a poco en las mayores posiciones, ya que es donde tenemos una mayor convicción para los próximos trimestres. Las posiciones en renta fija americana se han ido reduciendo, aprovechando la reciente fortaleza del dólar y con ese dinero hemos aprovechado para incrementar el peso de las acciones de nuestras compañías favoritas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU5007TAE56 - RFIIA KOSMOS ENERGY LTJ 8.75 2031-10-01	USD	417	0,46	283	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		417	0,46	283	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		417	0,46	283	0,37
TOTAL RENTA FIJA		417	0,46	283	0,37
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	3.965	4,37	3.471	4,54
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR			1.784	2,33
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	1.845	2,03	992	1,30
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.712	4,09	1.521	1,99
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.869	3,16	1.761	2,30
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	4.470	4,93	2.302	3,01
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2.552	2,81	2.732	3,58
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR			2.376	3,11
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	2.888	3,18	2.304	3,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.013	1,33
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	1.485	1,64	1.848	2,42
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	917	1,01		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.384	2,63	1.455	1,90
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5.064	5,58	1.785	2,34
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	123	0,14		
TOTAL RV COTIZADA		32.272	35,57	25.345	33,16
TOTAL RENTA VARIABLE		32.272	35,57	25.345	33,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.689	36,03	25.628	33,53
US731011AW25 - RFIIA POLAND REPUBLIC 5.50 2053-04-04	USD			815	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				815	1,07
USG4023LAD31 - RFIIA GOLAR LNG LTD 7.50 2030-10-02	USD			1.891	2,47
NO0013331223 - RFIIA GOLAR LNG LTD 7.75 2029-09-19	USD			682	0,89
US30303M8R66 - RFIIA FACEBOOK INC 5.75 2063-05-15	USD	2.751	3,03	1.229	1,61
NO0013671107 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.50 2030-10-10	USD	1.690	1,86	3.020	3,95
US68389XCV55 - RFIIA ORACLE CORP 5.50 2064-09-27	USD	539	0,59	544	0,71
NO0013511113 - RFIIA DNO ASA 8.50 2030-03-27	USD			1.503	1,97
ES0305561005 - RFIIA PARLEM TELECOM 8.00 2028-06-17	EUR	500	0,55	500	0,65
USN7163RAQ67 - RFIIA PROSUS NV 3.83 2054-02-08	USD			571	0,75
NO0013415786 - RFIIA PANORO ENERGY AS 10.25 2029-12-11	USD	661	0,73		
NO0013741843 - RFIIA KISTOS HOLDINGS 9.88 2030-05-18	USD	1.565	1,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.706	8,49	9.941	13,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.706	8,49	10.756	14,07
TOTAL RENTA FIJA		7.706	8,49	10.756	14,07
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	2.101	2,32	1.568	2,05
PTPTIOAM0006 - ACCIONES NAVIGATOR	EUR	968	1,07	1.570	2,05
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	4.462	4,92		
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	3.365	3,71	1.695	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5764852050 - ACCIONES MATADOR RESOURCES COMPANY	USD	1.525	1,68	2.168	2,84
KYG019251093 - ACCIONES AIJISEN CHINA HOLDINGS LTD	HKD	874	0,96	870	1,14
HK0086000525 - ACCIONES SUN HUNG KAI AND CO LTD	HKD	1.126	1,24	1.095	1,43
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.101	2,32		
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE	EUR	4.129	4,55	2.548	3,33
US44952J1043 - ACCIONES CRESCENT ENERGY INC A(CRGY US)	USD	688	0,76	1.286	1,68
KYG522441032 - ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	15	0,02	20	0,03
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	2.677	2,95	2.199	2,88
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	1.293	1,43	1.236	1,62
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			1.513	1,98
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			1.180	1,54
IT0005439085 - ACCIONES THE ITALIAN SEA GROUP S.P.A.	EUR	226	0,25	1.218	1,59
DE000BEAU1Y4 - ACCIONES DOUGLAS HOLDING AG.	EUR	1.398	1,54		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	1.900	2,09		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	1.725	1,90	2.147	2,81
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA (NKR NO)	NOK	353	0,39	1.080	1,41
LU2356314745 - ACCIONES NOVEM GROUP SA	EUR	1.040	1,15	923	1,21
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK			956	1,25
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR			1.494	1,95
IT0001469383 - ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	2.015	2,22	1.692	2,21
NO0013597419 - ACCIONES CONSTELLATION OIL SERVICES	NOK	2.316	2,55		
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK			1.934	2,53
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD			956	1,25
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	904	1,00		
TOTAL RV COTIZADA		37.200	41,02	31.347	41,00
TOTAL RENTA VARIABLE		37.200	41,02	31.347	41,00
GB00BJYDH287 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE PHYSICAL BITC	EUR	4.269	4,71	3.938	5,15
TOTAL IIC		4.269	4,71	3.938	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.174	54,22	46.040	60,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.864	90,25	71.668	93,75

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