

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

Gestora: ATTITUDE GESTION,
SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: ATTITUDE
GESTION, SGIIC, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en atencionalcliente@attitudegestion.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

ISF004359

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.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	0,00

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	7.261.055,43	9.520.368,57					
Nº de participes	131	137					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	.00 EUR						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	43.198	5,9492					
2021	60.634	6,3689					
2020	54.997	6,2885					
2019	63.414	6,1732					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67		0,67	0,67		0,67	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,04		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,59	-2,61	-4,09	0,07	-2,00	1,28	1,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	13-06-2022	-1,59	04-03-2022	-1,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	13-05-2022	1,50	09-03-2022	1,20	24-03-2020

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	7,96	8,61	5,39	4,10	4,12	5,64	1,79	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,30	
VaR histórico(iii)	2,39	2,39	1,82	1,67	1,39	1,67	1,39	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

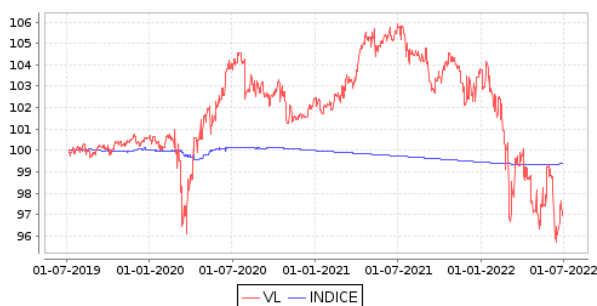
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

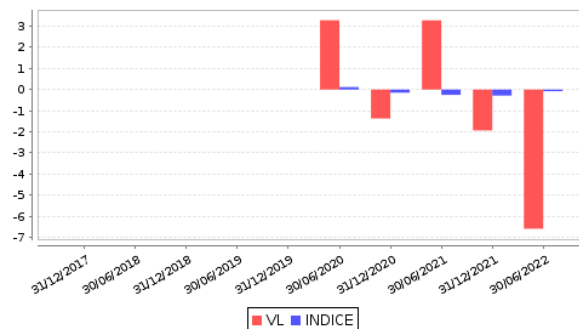
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,73	0,36	0,37	1,49	0,00	1,52	0,00	0,00	

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Retorno Absoluto	53.965	131	-6,59
Global	22.512	107	6,91
Total	76.477	238	-2,62

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.305	70,15	47.485	78,31
* Cartera interior	19.262	44,59	32.425	53,48
* Cartera exterior	10.896	25,22	14.900	24,57
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,34	160	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.562	24,45	11.607	19,14
(+/-) RESTO	2.331	5,40	1.542	2,54
PATRIMONIO	43.198	100,00	60.634	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	60.634	54.997	60.634	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,07	8,09	-25,07	-374,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,24	1,18	-7,24	-645,17
(+/-) Rendimientos de gestión	-6,48	2,81	-6,48	-305,07
+ Intereses	0,28	0,54	0,28	-53,48
+ Dividendos	0,54	0,43	0,54	9,35
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,14	1.477,40
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,14	1,69	-5,14	-370,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,17	0,27	-1,17	-479,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,65	-0,93	-1,65	57,88
+/- Otros resultados	0,79	0,81	0,79	-13,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,63	-0,76	-58,70
- Comisión de gestión	-0,67	-1,42	-0,67	-58,16
- Comisión de depositario	0,00	-0,08	0,00	-95,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,09	-0,02	-84,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-60,68
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	49,16
(+) 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 ACTUAL	43.198	60.634	43.198	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

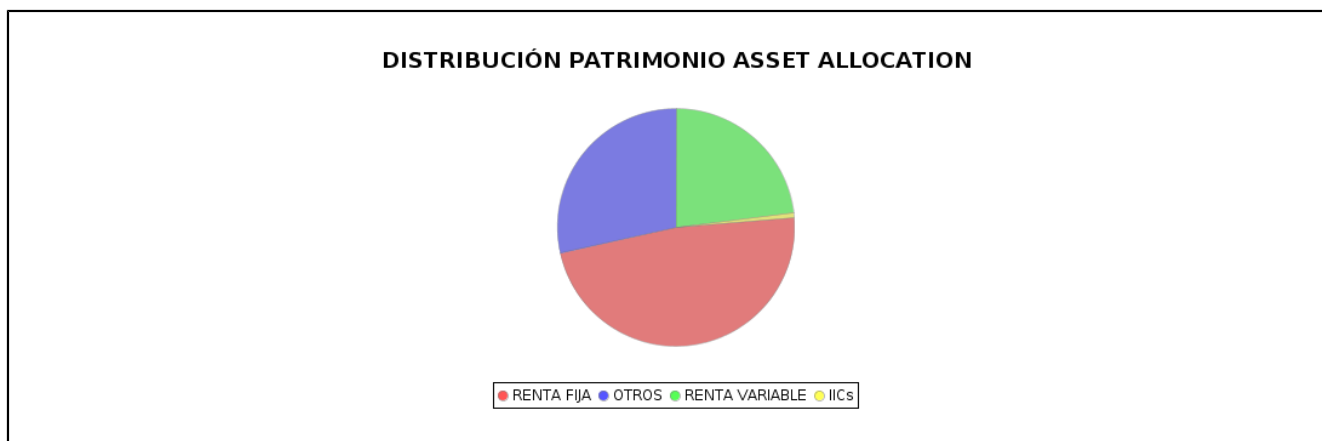
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		980	2,27	1.059	1,75
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.809	11,13	4.989	8,23
RENTA FIJA NO COTIZADA		10.423	24,14	21.901	36,13
RV COTIZADA		3.055	7,07	4.476	7,40
RENTA FIJA COTIZADA		5.789	13,40	6.048	9,98
RENTA FIJA		16.212	37,54	27.949	46,11
RENTA VARIABLE		3.055	7,07	4.476	7,40
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.267	44,61	32.425	53,51
IIC		298	0,69	642	1,06
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.477	5,73	2.502	4,13
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		364	0,84	1.399	2,30
RENTA FIJA NO COTIZADA		1.590	3,68		
RV COTIZADA		6.849	15,86	10.299	16,97
RENTA FIJA COTIZADA		2.841	6,57	3.901	6,43
RENTA FIJA		4.431	10,25	3.901	6,43
RENTA VARIABLE		6.849	15,86	10.299	16,97
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.578	26,80	14.842	24,46
INVERSIONES FINANCIERAS		30.844	71,41	47.268	77,97

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PUT NQU2P 15600 NASDAQ 100 E-MINI 09/22	Compra de opciones "put"	14.881	Cobertura
Total Otros Subyacentes		14.881	
NIKE B	Compra de opciones "put"	763	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		763	
FUT. E-MINI EUR/USD 09/22	Futuros comprados	4.366	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		4.366	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/22 (CME)	Futuros vendidos	441	Cobertura
PUT NQU2P 13600 NASDAQ 100 E-MINI 09/22	Emisión de opciones "put"	0	Cobertura
PUT NQU2P 14600 NASDAQ 100 E-MINI 09/22	Emisión de opciones "put"	0	Cobertura
FUT 09/22 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	950	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 21/09/22	Futuros comprados	2.313	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	485	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	958	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Futuros vendidos	1.180	Cobertura
FUT. 09/22 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	489	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	542	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.816	Cobertura
Total Otros Subyacentes		15.175	
NIKE B	Emisión de opciones "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
TOTAL DERECHOS		15.644	
TOTAL OBLIGACIONES		19.541	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

Con fecha 29/04/2022 la CNMV autorizó y con fecha 03/06/2022 inscribió la modificación del Reglamento de Gestión de ATTITUDE OPPORTUNITIES, FI al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.445 miles euros que supone el 47% sobre el patrimonio de la II.
- f.) Se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el anterior Depositario (Grupo depositario: UBS BANK, SE) por importe de 3.804 miles de euros(número de operaciones 3) y con el actual Depositario(Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe de 12 miles de euros (número de operaciones 1).

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.

Llevábamos ya tiempo diciendo que el mantenimiento de la situación en términos macroeconómicos era complejo por estar en un territorio desconocido de intervención masiva de los bancos centrales a base de imprimir dinero y unas políticas fiscales como nunca se habían visto. La deriva de todo esto ha sido una burbuja gigantesca en todos los mercados de activos, desde las criptomonedas hasta el inmobiliario, la renta variable y la renta fija. Hemos mantenido desde inicio de año una política de inversión de máxima prudencia en términos de consumo de riesgo global en nuestros vehículos, así como de la estructuración de los componentes de la cartera. Nos enfrentamos a un escenario de máxima complejidad en términos de ciclo económico, inflación, subidas de tipos de interés y políticas fiscales. En Estados Unidos el ritmo de subidas de tipos empieza a comprometer seriamente el acceso a financiación a vivienda y bienes de consumo, así como apalancamiento operativo, estratégico o financiero para la recompra de acciones por las empresas. En Europa el problema del nivel absoluto de tipos de interés es también relevante, pero mucho mayor los diferenciales de los países periféricos que hacen inviable la dinámica presupuestaria sin apoyo de Bruselas y que es un foco de tensión que ya refleja la paridad entre el euro y el dólar...

b) Decisiones generales de inversión adoptadas en el trimestre

Como recordamos en todos nuestros informes la mayor parte de nuestra actividad la realizamos en derivados sobre índices bursátiles, futuros sobre índices sectoriales, futuros sobre divisas y futuros sobre deuda de gobiernos. En acciones tenemos una parte del riesgo que no supera el 30% de los activos bajo gestión, y modulamos ese porcentaje entre el 0% y el 30%. La alta volatilidad de las acciones durante el primer semestre ha repercutido en una rotación baja de la cartera.

c) Índice de referencia.

NA. No tenemos índice de referencia.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el semestre igual a -6,59%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,77%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 43.198 miles de euros, lo que supone un descenso del 29% con respecto al patrimonio a cierre del ejercicio 2021. El número de partícipes ha pasado de 137 a cierre del año a 131 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0,73% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -6,59%; ATTITUDE SHERPA FI 6,91%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,63%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

ISF004359

De la cartera que traíamos del año pasado, hemos ejecutado stop loss en Just Eat Takeaway, Palantir y Atos. Estos tres valores son claros ejemplos de lo que hemos visto en el mercado en el primer semestre. Los tres valores los compramos con caídas superiores al 40% respecto a sus niveles de unos meses antes, pero el mercado en bajada ha sido despiadado. Decidimos tomar pérdidas. En el caso de Just Eat y de Atos tras ejecutar nuestra pérdida, ambos valores han seguido cayendo otro 50%. Hemos deshecho posiciones en Volkswagen, Umanis, y la aseguradora holandesa ASR porque alcanzaron los precios que teníamos fijados para salirnos. Valores que hemos vendido un 50% de la posición por alcanzar un primer nivel de salida han sido Red Eléctrica, Gestamp y Elecnor. Valores que hemos incorporado en cartera a lo largo del semestre: algunas cíclicas que están en valoraciones históricas mínimas como la cementera Heidelberg o la química Basf. Hemos incorporado también a Intel, Línea Directa o la empresa de servicios para mayores Korian. En muchas fases del semestre, hemos tenido cubierto el riesgo de mercado general cubriendo la cartera con futuros. En futuros sectoriales podemos destacar la posición corta que tomamos sobre el sector petrolero en junio, que cerramos con un beneficio del 16%. Tenemos una put sobre la empresa Nike con strike 160 en la que tenemos un beneficio abierto de un 30%. En la última parte de junio, hemos abierto una posición relativa comprando deuda a largo plazo americana y vendiendo deuda italiana a 10 años.

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 96.05%

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 55.58%.

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 1,38% (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.

La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

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 primer semestre del año ha sido el peor en más de cincuenta años para la renta variable, a lo que hay que sumar el mal comportamiento también de la renta fija. Lo que ha dirigido el movimiento de los mercados durante el primer semestre ha sido fundamentalmente la inflación. Ya la Reserva Federal americana cambió a finales del año pasado el sesgo de su política monetaria, y ha emprendido un camino de fuertes subidas de tipos de interés que veremos a lo largo del próximo semestre, si para o sigue adelante. Estas subidas de tipos seguramente lleven a una recesión de la economía, lo que hará que el cierto equilibrio que deben guardar los Bancos Centrales sea casi quimérico de alcanzar. El peor de los mundos, la estanflación (precios altos y crecimiento bajo) parece ser la papeleta con mayores posibilidades de salir premiada, lo que es un mal presagio para los mercados. Nos encontramos con los tipos de interés reales muy alejados de los nominales lo que hace que el inversor pierda poder adquisitivo. Por otra parte, aunque las valoraciones de las empresas empiezan a estar sumamente atractivas, también es cierto que las previsiones de beneficios de las empresas sorprendentemente no se han retocado a la baja, por lo que no descartamos que cuando se concreten los resultados empresariales veamos algo de decepción por parte del mercado. Todo este escenario nos hace ser prudentes y mantener unos ratios de inversión bajos.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información

