

ATTITUDE SHERPA FI

Nº Registro CNMV: 5238

Informe Trimestral del Tercer trimestre 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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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 Renta 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.

La duración media de la cartera de Renta Fija será inferior a 10 años.

Los activos de Renta Fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 20% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating.

Los emisores/mercados de Renta Variable y de Renta Fija serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

La Renta Variable podrá ser de cualquier capitalización bursátil.

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 hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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. 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

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 VaR Absoluto.

ISF005238

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	0,59	0,18	0,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	-0,05	0,03	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	3.456.100,21	3.374.395,20					
Nº de participes	106	107					
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	31.054	8,9852					
2021	14.695	8,7378					
2020	6.811	7,8897					
2019	7.430	8,9744					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34		0,34	1,01		1,01	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Periodo	Acumulada						
0,02	0,06		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	2,83	-3,81	4,42	2,38	-2,14	10,75	-12,09	0,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	23-09-2022	-4,75	04-03-2022	-11,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	07-07-2022	4,39	09-03-2022	6,67	09-11-2020

(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	18,15	15,15	16,72	22,08	12,71	10,35	26,38	10,40	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46	0,24	
INDICE	0,05	0,05	0,03	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico(iii)	12,86	12,86	13,03	13,43	13,83	13,83	15,44	5,18	

(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.

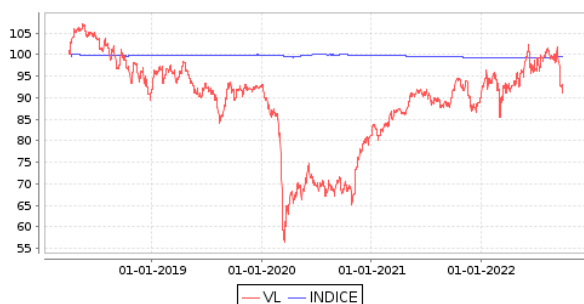
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

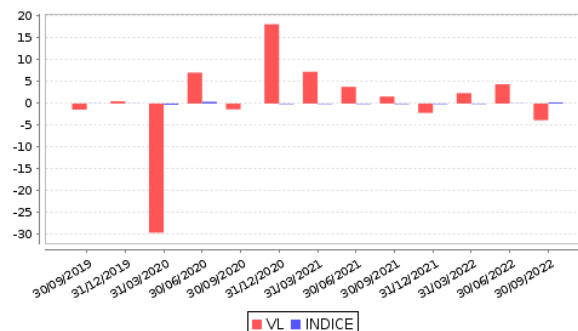
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,09	0,36	0,36	0,38	1,30	1,57	0,00	0,00	

(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 trimestral de los últimos 3 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	41.950	117	-1,52
Global	33.116	106	-3,81
Total	75.067	223	-2,53

*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	26.138	84,17	28.299	89,78
* Cartera interior	8.108	26,11	8.384	26,60
* Cartera exterior	18.030	58,06	19.915	63,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.395	4,49	1.338	4,25
(+/-) RESTO	3.520	11,34	1.883	5,97
PATRIMONIO	31.054	100,00	31.521	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	31.521	25.627	14.695	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,35	15,70	61,49	-83,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,76	4,15	1,32	-201,03
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,70	5,03	2,74	-182,07
+ Intereses	0,04	-0,03	0,01	-228,15
+ Dividendos	0,31	1,36	2,00	-74,76
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,50	0,56	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,70	-3,65	-13,14	104,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,13	7,86	13,96	-69,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	-1,41	-1,74	-110,65
+/- Otros resultados	0,39	0,40	1,08	9,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,89	-1,45	-91,00
- Comisión de gestión	-0,02	-0,70	-1,14	-96,62
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,06	-1.055,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	409,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-59,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,19	-0,22	-97,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	105,05
+ 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	0,01	0,01	0,03	105,05
PATRIMONIO ACTUAL	31.054	31.521	31.054	

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	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.298	4,18	1.281	4,07
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	207	0,67	226	0,72
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.534	4,94	1.430	4,54
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	930	2,99	1.072	3,40
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	408	1,31	779	2,47
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	642	2,07	587	1,86
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	821	2,64	413	1,31
ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			251	0,80
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			682	2,17
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	879	2,83	416	1,32
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.389	4,47	1.246	3,95
RV COTIZADA		8.108	26,10	8.384	26,61
RENTA VARIABLE		8.108	26,10	8.384	26,61
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.108	26,10	8.384	26,61
PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	778	2,50	701	2,22
IIC		778	2,50	701	2,22
ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	1.072	3,45	940	2,98
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	971	3,13	1.437	4,56
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	561	1,81	528	1,67
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			359	1,14
ACCIONES BAIDU INC	USD			213	0,68
ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	392	1,26	489	1,55
ACCIONES JD.COM INC	USD			214	0,68
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	1.022	3,29		
ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1.034	3,33	1.047	3,32
ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	274	0,88	443	1,41
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	273	0,88	338	1,07
ACCIONES KORIAN	EUR	860	2,77	700	2,22
ACCIONES ACC.MEDIAFOREUROPE NV	EUR			175	0,56
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	415	1,34	461	1,46
ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD			254	0,81
ACCIONES PINTEREST INC	USD	452	1,45	502	1,59
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.224	3,94	1.052	3,34
ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	1.008	3,25	837	2,66
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	195	0,63		
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR			445	1,41
ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	309	1,00	298	0,95
ACCIONES BMW	EUR			551	1,75
ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.141	3,68	1.156	3,67
ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	47	0,15	81	0,26
ACCIONES RUBIS	EUR	856	2,76	847	2,69
ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	USD	451	1,45	331	1,05
ACCIONES RENAULT	EUR	881	2,84	940	2,98
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	546	1,76	655	2,08
ACCIONES ACC.ACADEMEDIA AB	SEK	822	2,65	808	2,56
ACCIONES PLASTIVALOIRE	EUR	109	0,35	113	0,36
ACCIONES FLATEX AG	EUR	1.153	3,71	754	2,39
ACCIONES INMODE LTD	USD	208	0,67	289	0,92
ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP			994	3,15
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			173	0,55
ACCIONES MEITUAN UNSP ADR(MPNGY US)	USD			191	0,60
ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD			78	0,25
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.130	3,64	1.093	3,47
ACCIONES BAYER AG	EUR	284	0,92		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			179	0,57
ACCIONES APERAM W/I	EUR	781	2,52		
RV COTIZADA		18.475	59,51	19.963	63,36
RENTA VARIABLE		18.475	59,51	19.963	63,36
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.252	62,01	20.664	65,58
INVERSIONES FINANCIERAS		27.360	88,11	29.048	92,19

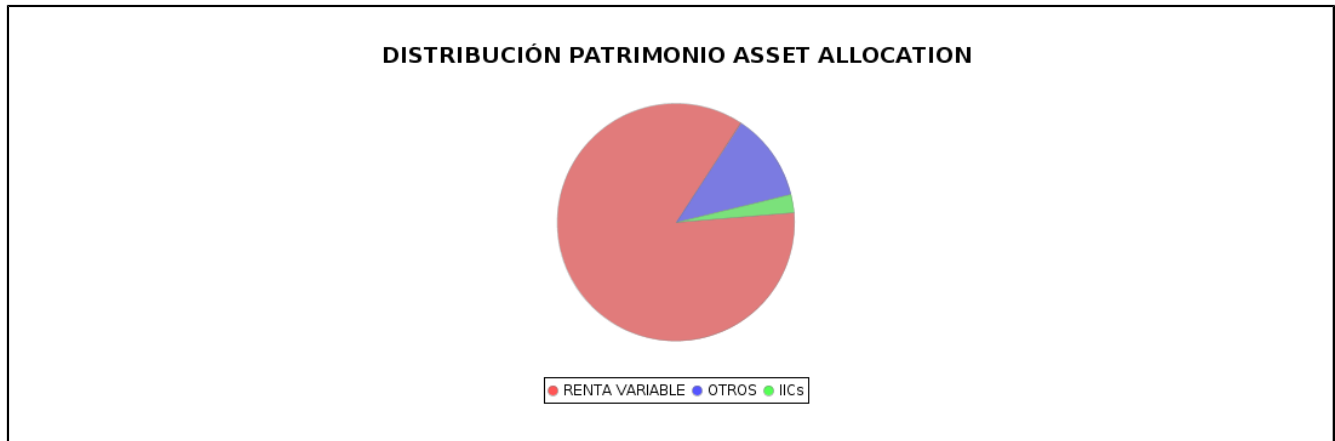
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	2.908	Cobertura
Total Otros Subyacentes		2.908	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	511	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.836	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.347	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.800	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	5.204	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	6.811	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	806	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 12/22 (CME)	Futuros vendidos	1.436	Inversión
Total Otros Subyacentes		17.055	
FUT. 5 YR US NOTE 12/22	Futuros comprados	4.394	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		4.394	
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	522	Inversión
NETFLIX INC	Emisión de opciones "put"	857	Inversión
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Emisión de opciones "put"	306	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "put"	540	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "call"	2.296	Cobertura
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	552	Inversión
ORPEA	Emisión de opciones "put"	280	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	429	Cobertura
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "put"	90	Inversión
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "put"	264	Cobertura
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	Emisión de opciones "put"	408	Inversión
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	540	Inversión
ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	Emisión de opciones "put"	383	Inversión
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Emisión de opciones "put"	367	Inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "put"	250	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	1.760	Inversión
THOR INDUSTRIES INC(THO US)	Emisión de opciones "put"	857	Inversión
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "call"	584	Cobertura
CAPRI HOLDINGS LTD	Emisión de opciones "call"	1.263	Cobertura
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "call"	380	Cobertura
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	288	Cobertura
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	1.837	Inversión
ST JOE CO/THE	Emisión de opciones "put"	357	Inversión
VISTRA ENERGY CORP (VST US)	Emisión de opciones "put"	536	Inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Emisión de opciones "put"	689	Cobertura
KION GROUP AG	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
MARATHON DIGITAL HOLDINGS IN(MARA US)	Emisión de opciones "put"	115	Inversión
PINTEREST INC - CLASS A (PINS US)	Emisión de opciones "put"	153	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	688	Inversión
INMODE LTD.	Emisión de opciones "put"	43	Cobertura
NEWMONT MINING	Emisión de opciones "put"	408	Inversión
WARNER BROS DISCOVERY INC	Emisión de opciones "put"	918	Inversión
INMODE LTD.	Emisión de opciones "call"	750	Cobertura
PINTEREST INC - CLASS A (PINS US)	Emisión de opciones "call"	459	Cobertura
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "call"	2.304	Cobertura
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "call"	1.584	Cobertura
GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	Emisión de opciones "put"	306	Inversión
MICHELIN (PARIS)	Emisión de opciones "put"	152	Inversión
VOLKSWAGEN AG PFD	Emisión de opciones "put"	500	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	321	Cobertura
COVESTRO AG	Emisión de opciones "put"	576	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		26.251	
TOTAL DERECHOS		2.908	
TOTAL OBLIGACIONES		51.047	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 14.511 y miles de euros que supone el 46,73% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 11.595 miles de euros que supone el 37,34% sobre el patrimonio de la IIC respectivamente.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe 3.438 miles de euros (número de operaciones 14).

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.

Se acabó la broma y hemos pasado del whatever it takes al whatever it breaks con las subidas de tipos de interés en USA y Europa que se sitúan en el 3% y 2% respectivamente y que están creando un cambio que hacía tiempo no veíamos. El impacto de los tipos de interés en unas economías y unas empresas a las que se había confundido con dinero excesivamente barato condujo a un apalancamiento extraordinario de los balances que ahora se come la mitad o más de los beneficios empresariales y encarece de forma preocupante el endeudamiento de países con elevados déficits públicos. Así la corrección de septiembre deja los mercados bursátiles ya por encima del 20% de pérdidas. Pero además también ha provocado la acumulación de pérdidas extraordinarias en todos los mercados de renta fija. Para botón de muestra en Estados Unidos la destrucción de riqueza por la caída de los activos financieros ha sido de 60 trillones (casi 60 veces el PIB de España). Y no van a parar las subidas de tipos de interés hasta el entorno del 5% en Estados Unidos y el 4% en Europa para combatir una inflación que, sobre todo en América, no parece relajarse.

Si a lo anterior unimos la guerra y el impacto sobre los precios de la energía, la probabilidad de una recesión que no sea transitoria aumenta de manera considerable.

El otoño-invierno se muestra complejo en el ámbito geopolítico y económico en formato de elevada incertidumbre sobre aspectos clave de las economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas del fondo del trimestre

La segunda mitad del trimestre, especialmente los últimos quince días, han sido muy negativos para los mercados de acciones. Hemos visto caídas muy pronunciadas y donde prácticamente ningún valor ha quedado al margen. Vemos una situación compleja para los próximos meses, pero hay precios de muchas acciones que ya descuentan un escenario extremadamente negativo y pueden ser una buena oportunidad para el medio plazo. Hemos aprovechado las caídas para reducir el peso de las coberturas y vamos concentrando la cartera en nuestras ideas de mayor convicción. Está claro que va a ser un camino duro, pero vemos que las posibles ganancias compensan los riesgos asumidos.

c) Índice de referencia.

NA.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el trimestre igual a -3,81% siendo la rentabilidad anual igual 2,83% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 16,58%. El patrimonio del fondo asciende a 31.054 miles de euros, lo que supone un ligero descenso con respecto al patrimonio a cierre del trimestre anterior. El número de partícipes asciende a 106. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 1,09% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE SHERPA FI 2,83%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,41%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -8,01%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los valores que mayor rentabilidad nos han aportado son Yellow Cake, Renault y Pinterest. En el lado opuesto se sitúan Fresenius, Grifols y Dominion. Durante el trimestre hemos comprado Hellofresh y Aperam y hemos vendido Yellow Cake, Viscofan, BMW, Academy Sports & Outdoors y LDC. Las ventas se producen dentro de un plan para concentrar algo más la cartera, ya que ahora mismo vemos oportunidades muy claras y creemos que resulta más interesante reducir el número de posiciones para poner el foco en las mejores ideas. Yellow Cake ha vuelto a darnos alegrías incluso cuando el mercado ha caído fuerte y es, de lejos, el valor que más ha aportado al fondo desde su lanzamiento. Viscofan se incorporó recientemente al fondo y la idea era tenerla en cartera mucho tiempo, pero su comportamiento respecto al mercado ha sido tan bueno que se quedaba con poco potencial frente al resto de posiciones. Que todos los males sean esos. Tenemos suficiente exposición al sector autos y por ello hemos decidido vender BMW. Seguimos viendo la compañía muy interesante y mantenemos posición vía opciones, que nos obligarían a comprar en caso de que la cotización bajase bastante desde el precio al que vendimos. Academy ha tenido un comportamiento excelente y ha alcanzado una valoración donde se hace difícil de mantener viendo lo baratas que siguen muchas acciones alternativas. LDC sigue siendo una buena empresa a un precio muy atractivo y la hemos vendido porque es demasiado ilíquida y con el tamaño actual del fondo se hace complicada de gestionar. Lo mismo estamos haciendo este trimestre con otras compañías que tenemos en cartera y que presentan la misma problemática.

Aperam es una vieja conocida nuestra que, dadas las caídas que ha experimentado, hemos vuelto a incorporar a la cartera. Es una compañía dedicada a la fabricación de acero inoxidable que nace en 2010 como una escisión del gigante Arcelor Mittal. La propia familia Mittal es el principal accionista y está al frente de la compañía. Tras la traumática experiencia vivida durante la crisis de 2008, aprendieron la lección y son muy escrupulosos con la deuda y los riesgos asumidos por lo que a día de hoy el balance de Aperam es sólido como una roca. La compañía opera en un entorno difícil por los altos precios de la energía y el panorama macroeconómico, pero estamos convencidos de que será una de las compañías ganadoras. Hemos comprado sus acciones alrededor de 25 euros y aprovecharíamos si hubiese caídas adicionales para ir incrementando paulatinamente la posición.

Hellofresh es la incorporación más importante del trimestre. Es una compañía interesantísima y sobre la que podríamos escribir múltiples páginas. No solo sobre la compañía en sí si no sobre la evolución de su cotización, que es un ejemplo muy claro de las locuras que vemos a diario en los mercados. Trataremos de resumirlo lo más posible. Por la parte de la cotización, valga decir que cerró el año 2019 (antes del COVID, cuando el mundo aún no había perdido el norte) en 19 euros por acción, que en 2021 llegó a cruzarse a 97,5 y que mientras escribo estas líneas cotiza a 22 euros. Sobra decir que cuando subía y subía todo el mundo la recomendaba y que hoy nadie quiere saber nada de ella. Hasta aquí la parte del precio de las acciones. ¿Y qué ha hecho la compañía desde entonces? Pues como se suele decir, sacarla del estadio. A cierre de 2019 facturó 1.800 millones de euros, a cierre de 2021 alcanzó los 6.000 y para el año en curso van a cerrar sobre los 7.500, que se dice pronto.

Se trata de una compañía alemana cuya principal línea de negocio consiste en vender paquetes de comida para cocinar en casa. La empresa se fundó en Berlín en 2011, un año después ya estaba en Reino Unido, Holanda, Austria y Australia y en 2013 entró en Estados Unidos, su principal mercado en la actualidad. Desde entonces ha ido creciendo orgánicamente y mediante varias adquisiciones hasta convertirse en el líder indiscutible en su categoría. En Estados Unidos su cuota de mercado ronda el 50% y en otros países se eleva hasta el 90%. La compañía declaró a finales de 2020 que el mercado potencial de los países en los que opera alcanza los 143 millones de usuarios. Actualmente tiene unos 8 millones de usuarios lo que supone una penetración de mercado de poco más del 5%. Y eso sin contar los países en los que aún no opera. Según la web USA Today 10Best, HelloFresh ocupa el primer lugar en el ranking de las diez mejores compañías de comida a domicilio. Lleva los últimos tres años en lo alto del ranking y en 2021 le siguen Every Plate, Factor, Green Chef y Blue Apron. Las cuatro primeras posiciones son parte del grupo HelloFresh. La compañía tiene una posición de caja neta positiva (tiene más dinero en caja y equivalentes que el importe de la deuda) y vemos una clara alineación entre los intereses de accionistas y directivos. Los fundadores, Dominik Richter y Thomas Griesel, siguen al frente de la compañía. Poseen aproximadamente 200 millones de euros en acciones a los deprimidos precios actuales y su salario anual conjunto es apenas el 1% de esa cifra. Claramente su suerte será la nuestra. La principal duda para el mercado es cuánto del crecimiento de HelloFresh durante los dos últimos años ha sido por el COVID y sobre todo qué va a ocurrir en una situación post pandemia. Parece lógico pensar que se tiene que notar la vuelta a la normalidad, pero veamos un dato. Si comparamos el segundo trimestre de 2.020, el periodo con más confinamientos, contra el segundo trimestre de 2.021, donde ya había una importante relajación, vemos que la diferencia no es tanta. La media de pedidos por cliente pasó de 4,3 a 4. Esa reducción del 7%, no nos parece preocupante y más teniendo en cuenta que en el segundo trimestre de 2.022 la cifra se ha mantenido en 4,03 y no se ha apreciado un descenso adicional, incluso ha mejorado algo en Estados Unidos. A corto plazo los márgenes van a sufrir por las subidas de costes que la compañía ha decidido no trasladar aún a sus clientes para no frenar su rápida captación, pero entendemos que es algo temporal y que la estrategia dará sus frutos...

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 3,02%, el mínimo 1,70% y el medio es 2,36%. El apalancamiento a cierre del trimestre 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 2,97% (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

Creemos que, por fin, el proceso inversor se va a beneficiar de estas subidas de tipos de interés al permitir incorporar activos de renta fija que con tipos muy bajos o negativos eran una fuente de riesgo inasumible como se ha demostrado este año con rentabilidades muy negativas de los activos de renta fija. Aportará descorrelación a las carteras y por tanto una mejor ratio rentabilidad-riesgo. En el ámbito de la renta variable vemos bastantes oportunidades de compañías de gran solidez a precios muy atractivos para tomar posiciones de carácter estructural.

Cuando creamos el fondo, lo hicimos dotándole de capacidad para operar en casi cualquier mercado y tipo de activo. En aquel momento, la renta fija no ofrecía ningún atractivo. Ni por el nivel de tipos de interés ni por los diferenciales de crédito que pagaban las compañías por financiarse. Hoy eso ha cambiado bastante. Las subidas de tipos y el stress que vemos en el mercado van creando oportunidades que comienzan a ser interesantes. De momento nos parece un poco pronto y aún no hemos tomado posiciones en bonos por lo que nos limitamos a seguir la evolución de varios emisores que nos gustan. Si la tendencia actual continúa, es probable que pasemos a la acción. Entre tanto, continuamos navegando por un mercado muy complicado y con mil problemas encima. Sin embargo, y por primera vez en años, tenemos una visión más constructiva por las bajas valoraciones de los negocios que tenemos en cartera. Evidentemente, si baja la marea lo hacen todos los barcos pero nuestra visión siempre se ha orientado al largo plazo y creemos que tenemos la posibilidad de obtener rentabilidades muy interesantes para los próximos años. Y además sin necesidad de buscar malos negocios o valores especulativos que, con la enorme incertidumbre que hay por todas partes, pueden dar un disgusto serio..

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