

## ATTITUDE SHERPA FI

Nº Registro CNMV: 5238

### Informe Semestral del Segundo 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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12-01-2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
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

ISF005238

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.  
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	0,81	0,24	1,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,03	0,21	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	3.576.651,07	3.374.395,20					
Nº de participes	105	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	34.407	9,6199					
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
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	0,28	0,96	1,35	0,83	2,18	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,07		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	10,09	7,06	-3,81	4,42	2,38	10,75	-12,09	0,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	03-11-2022	-4,75	04-03-2022	-11,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,55	04-10-2022	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	17,38	14,92	15,15	16,72	22,08	10,35	26,38	10,40	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	0,07	0,06	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico(iii)	12,47	12,47	12,86	13,03	13,43	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)

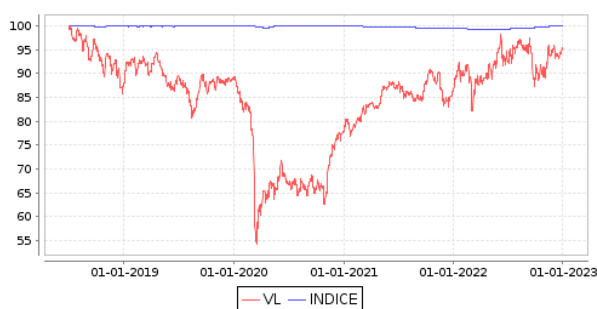
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,49	0,38	0,36	0,36	0,38	1,57	0,00	0,00	

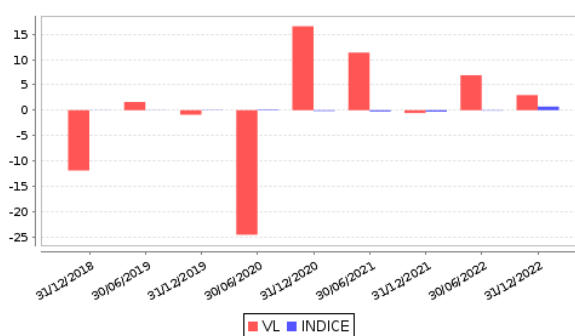
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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.

**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	40.891	112	-0,74
Global	32.636	105	2,98
Total	73.527	217	0,91

\*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	27.482	79,87	28.299	89,78
* Cartera interior	10.038	29,17	8.384	26,60
* Cartera exterior	17.444	50,70	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)	5.732	16,66	1.338	4,25
(+/-) RESTO	1.194	3,47	1.883	5,97
<b>PATRIMONIO</b>	<b>34.407</b>	<b>100,00</b>	<b>31.521</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>31.521</b>	<b>14.695</b>	<b>14.695</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,88	67,68	62,22	-87,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,96	7,06	9,26	-39,22
(+/-) Rendimientos de gestión	3,99	8,62	11,76	-32,84
+ Intereses	0,06	-0,04	0,04	-326,79
+ Dividendos	0,61	1,86	2,23	-52,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,65	0,53	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,60	-5,35	-6,27	-56,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	5,51	13,03	17,16	-38,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,48	-2,21	-2,37	-68,65
+/- Otros resultados	-0,11	0,68	0,43	-123,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,57	-2,60	2,94
- Comisión de gestión	-0,96	-1,29	-2,19	7,49
- Comisión de depositario	-0,06	-0,01	-0,07	1.008,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	6,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,86
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,25	-0,31	-50,04
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,11	1.032,55
+ 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	0,08	0,01	0,11	1.032,55
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>34.407</b>	<b>31.521</b>	<b>34.407</b>	

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	1.395	4,06	1.281	4,07
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			226	0,72
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	878	2,55	779	2,47
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.012	2,94	587	1,86
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.696	4,93	1.430	4,54
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.064	3,09	413	1,31
ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR			251	0,80
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.253	3,64	1.072	3,40
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			682	2,17
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.113	3,23	416	1,32
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	1.646	4,78	1.246	3,95
<b>RV COTIZADA</b>		<b>10.057</b>	<b>29,22</b>	<b>8.384</b>	<b>26,61</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>10.057</b>	<b>29,22</b>	<b>8.384</b>	<b>26,61</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.057</b>	<b>29,22</b>	<b>8.384</b>	<b>26,61</b>
PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	645	1,87	701	2,22
<b>IIC</b>		<b>645</b>	<b>1,87</b>	<b>701</b>	<b>2,22</b>
ACCIONES ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	1.139	3,31	940	2,98
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			1.437	4,56
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			528	1,67
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			359	1,14
ACCIONES BAIDU INC	USD			213	0,68
ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD			489	1,55
ACCIONES JD.COM INC	USD			214	0,68
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	881	2,56	655	2,08
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			338	1,07
ACCIONES KORIAN	EUR	860	2,50	700	2,22
ACCIONES ACC.MEDIAFOREUROPE NV	EUR			175	0,56
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	562	1,63	461	1,46
ACCIONES ACADEMY SPORTS&OUTDOORS INC	USD			254	0,81
ACCIONES ACC.ACADEMEDIA AB	SEK	943	2,74	808	2,56
ACCIONES GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	USD	544	1,58	331	1,05
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	989	2,88		
ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	112	0,32	443	1,41
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.152	3,35	1.052	3,34
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	842	2,45		
ACCIONES RUBIS	EUR	1.156	3,36	847	2,69
ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	1.021	2,97	837	2,66
ACCIONES KAISA PROSPERITY HOLDINGS LT	HKD	71	0,21	81	0,26
ACCIONES ACCS PAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	407	1,18	298	0,95
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR			445	1,41
ACCIONES BMW	EUR			551	1,75
ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.365	3,97	1.156	3,67
ACCIONES FLATEX AG	EUR	633	1,84	754	2,39
ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1	0,00		
ACCIONES APERAM W/I	EUR	590	1,71		
ACCIONES RENAULT	EUR	500	1,45	940	2,98
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	236	0,69	179	0,57
ACCIONES INMODE LTD	USD	117	0,34	289	0,92
ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	924	2,69	1.047	3,32
ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	942	2,74	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	1.242	3,61	1.093	3,47
ACCIONES PLASTIVALOIRE	EUR			113	0,36
ACCIONES PINTEREST INC	USD			502	1,59
<b>RV COTIZADA</b>		<b>17.229</b>	<b>50,08</b>	<b>19.963</b>	<b>63,36</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>17.229</b>	<b>50,08</b>	<b>19.963</b>	<b>63,36</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.874</b>	<b>51,95</b>	<b>20.664</b>	<b>65,58</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.931</b>	<b>81,17</b>	<b>29.048</b>	<b>92,19</b>

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

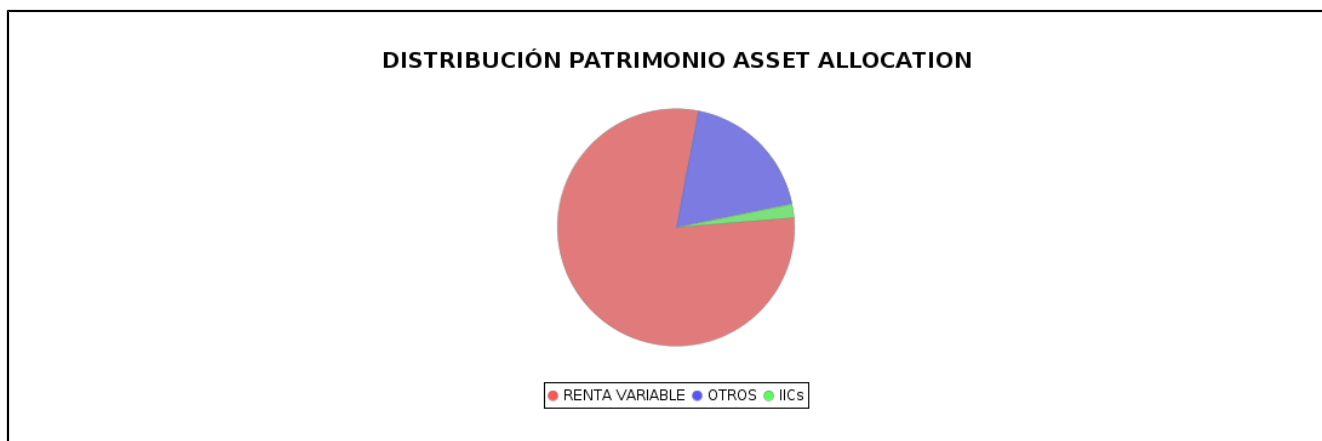
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.488	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.488	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.883	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	6.400	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	4.017	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	4.327	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	1.050	Cobertura
Total Otros Subyacentes		17.677	
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	288	Cobertura
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "put"	876	Cobertura
AERCAP HOLDINGS NV (USD)	Emisión de opciones "put"	374	Inversión
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "call"	420	Cobertura
VOLKSWAGEN AG PFD	Emisión de opciones "put"	200	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	552	Cobertura
INDITEX	Emisión de opciones "put"	0	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	504	Inversión
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Emisión de opciones "put"	280	Inversión
PROSUS NV (PRX NA)	Emisión de opciones "put"	560	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	550	Inversión
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "call"	380	Cobertura
FLATEX AG	Emisión de opciones "call"	520	Cobertura
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "call"	432	Cobertura
APERAM (APAM SM)	Emisión de opciones "put"	460	Cobertura
VISTRA ENERGY CORP (VST US)	Emisión de opciones "put"	266	Inversión
VOLKSWAGEN AG PFD	Emisión de opciones "put"	500	Cobertura
WARNER BROS DISCOVERY INC	Emisión de opciones "put"	279	Inversión
INMODE LTD.	Emisión de opciones "call"	343	Cobertura
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "call"	432	Cobertura
GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	Emisión de opciones "put"	280	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		8.497	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>27.662</b>	

#### 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 16.542 y 13.409 miles de euros que suponen respectivamente el 48,08% y el 38,97% sobre el patrimonio de la IIC.  
Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo depositario : Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe 7.499 miles de euros (número de operaciones 36).

## 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.

Podríamos decir que el año 2022 ha sido el año en donde la realidad ha impuesto racionalidad a las políticas monetarias de los bancos centrales y a las fiscales de los gobiernos. El dinero fácil, como venimos comentando todo el año, ha terminado dejando entrar a la temida inflación, que además se ha acelerado por problemas de suministro en muchos bienes intermedios y el coste de la energía. Esto ha obligado a los bancos centrales a un discurso duro de lucha contra la inflación a través de subidas de tipos que han impactado de lleno en los mercados de activos. Los activos de renta fija que habían estado en niveles cercanos a cero han sufrido pérdidas cuantiosas. Desde el corto al largo plazo y pasando por gobiernos, investment grade o high yield las pérdidas oscilan entre el 5 y el 20 %, llegando en ocasiones a ser superiores a las sufridas por la renta variable. En este sentido el final de año en los mercados de renta variable no ha sido tan doloroso como lo fue en otros momentos del año, pero se han registrado caídas del entorno del 30% en el Nasdaq 100, 10% en Europa o 15% en Estados Unidos. La renta variable ha contribuido a generar pérdidas superiores a varias veces el PIB de algunos países. La fiesta acabó de manera abrupta. Y en este escenario, la incertidumbre sobre dónde van a parar las subidas de tipos de interés, sobre cuál va a ser el impacto sobre el ciclo económico y como va a afectar a los beneficios empresariales que sufren la doble presión de más coste de la deuda y menores márgenes, la volatilidad refleja con su nivel más alto esta situación.

La única buena noticia es que la corrección generalizada de precios en los mercados de activos hace que aparezcan buenas oportunidades y que se pueda volver a invertir con base en el Análisis Fundamental.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas del fondo del trimestre

El cuarto trimestre fue muy favorable para los mercados, permitiendo a las bolsas europeas cerrar bien por encima de los mínimos marcados durante el año. La bolsa americana no corrió tanta suerte y terminó mucho más rezagada. Al final, los excesos de valoración que llevamos años viendo a aquel lado del Atlántico han pasado factura y no es descartable que siga siendo así durante el año que viene. El fondo terminó este año tan difícil con subidas de más del 10% y ahora estamos con un posicionamiento algo más defensivo del que hemos tenido los últimos meses. Hemos reducido algo la exposición a bolsa y hemos concentrado la cartera en nuestras ideas de mayor convicción. De momento creemos que vale la pena ser algo más prudentes de cara al primer trimestre del año.

#### 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 7,06% siendo la rentabilidad anual igual 10,09% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 16,50%. El patrimonio del fondo asciende a 34.407 miles de euros, lo que supone un incremento del patrimonio con respecto al patrimonio a cierre del año anterior del 134%. El número de partícipes asciende 105. 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 10,09%;ATTITUDE GLOBAL FIL COMPARTIMENTO AGORA 2,81%; ATTITUDE GLOBAL FIL COMPARTIMENTO FENWAY 0,19%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -7,29%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre, hemos seguido concentrando la cartera hasta acercarnos a las 30 posiciones que queremos tener. Creemos que el rango entre 25 y 35 compañías nos va a ir mejor ahora mismo. Hay muchas oportunidades interesantes en las que tenemos un grado de convicción suficientemente alto como para no tener que diversificar en exceso. Las compras más relevantes han sido YELLOW CAKE, ALPHABET, SPOTIFY y FAES. Por el lado de las ventas, hemos deshecho totalmente nuestras posiciones EN PROSUS, COVESTRO, CAPRI, PINTEREST y ADIDAS. YELLOW CAKE es nuestro valor favorito para aprovechar la posible revalorización del uranio. Somos bastante activos en él y hasta el momento nos ha recompensado generosamente. No tiene los riesgos inherentes a una empresa minera y se limita a adquirir y almacenar uranio para su posterior venta. ALPHABET y SPOTIFY son dos valores tecnológicos que siempre nos han parecido caros y que tras el fuerte castigo que llevan, empiezan a ponerse a tiro. Es un sector que nos da mucho respeto y por eso solo miramos líderes indiscutibles y con un balance a prueba de bombas. Ambas compañías son la referencia en sus segmentos y tienen una parte importante de su capitalización en la caja neta. Es imposible determinar hasta donde pueden bajar, pero parece difícil pensar en un futuro sin estas compañías presentes y la valoración actual presenta un nivel de riesgo/recompensa interesante. FAES es una compañía que lleva tiempo en cartera. Redujimos mucho la posición cuando subió hacia los 4 euros por acción y hemos ido recomprando al caer hasta los 3,5 actuales. Es una compañía excelente y a buen precio. Algo aburrida, pero creemos que adecuada para un primer trimestre donde no queremos precipitarnos y echar las campanas al vuelo demasiado pronto, por lo que estos valores tranquilos juegan un papel importante en la cartera.

### 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 3,14%, el mínimo 1,56% y el medio es 2,11%. 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 1,77% (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

Para el futuro inmediato somos optimistas. El mundo sigue hecho un desastre y hay mil problemas e incertidumbres acechando. Ya hemos comentado que probablemente estemos ante una etapa distinta de la vivida los últimos años, donde las acciones de las gigantes tecnológicas eran un agujero negro que absorbía todo el dinero del planeta propulsando así su cotización y la de los principales índices americanos hasta la estratosfera. Tenemos claro que el crecimiento del PIB mundial tampoco va a ser el experimentado en la última década, quedando en tasas sensiblemente menores. Pero, aun así, hay multitud de compañías cotizando a unos precios muy interesantes. Y este punto es de capital importancia, hasta el punto de neutralizar la parte negativa antes mencionada. Nuestra cartera nos parece que ahora mismo tiene mayor potencial que nunca y que mucho se tienen que torcer las cosas para que no tenga buen desempeño durante bastante tiempo.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

### 1) CONTENIDO CUALITATIVO:

ATTITUDE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde a la normativa vigente aprobada por su Consejo de administración. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel funcional y de ISF005238

responsabilidad asignado a cada empleado y una retribución variable vinculada a la consecución de unos objetivos tanto individuales como de departamento y de empresa. Dicha política retributiva es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo no induciendo a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos gestionados.

Dicha política retributiva es revisada al menos con carácter anual para asegurar en su caso su correcta actualización. Durante el ejercicio 2022 se ha aprobado una actualización de dicha política de cara a adaptar la misma a las nuevas exigencias regulatorias en concreto en materia de ESG. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

## 2) DATOS CUANTITATIVOS:

El número total de beneficiarios de dicha política retributiva durante y a cierre del ejercicio 2022 ha sido de 9. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido también de 9.

La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 4.377 miles de euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 905 miles de euros, retribución variable 3.460 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total abonada a los altos cargos (3 empleados) fue de 2.792 miles de euros que se desglosa en una remuneración fija total 470 miles de euros, una remuneración variable total de 2.310 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 2 empleados con una remuneración fija total de 240 miles euros y una remuneración variable total de 880 miles de euros.

Pueden consultar nuestra política de retribuciones en la web de la gestora : <https://www.attitudegestion.com>

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

Sin información