

OBJETIVO DE INVERSION

Crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en acciones europeas con objetivo de preservación del capital en mercados desfavorables.

Para la consecución de dichos objetivos de inversión se modulará la exposición a los mercados de renta variable en función de las expectativas. Es objetivo del fondo mantener una volatilidad media inferior a la de los mercados de renta variable europeos.

DATOS ECONÓMICOS (AGOSTO 2023)

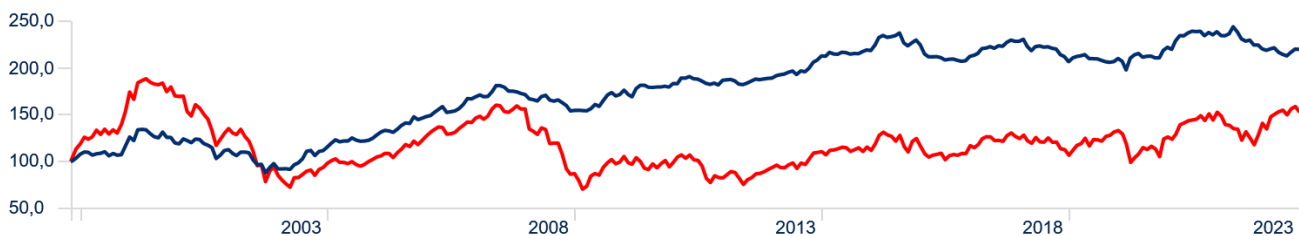
Patrimonio actual	12.864.994,00
Valor liquidativo a fin de mes	13,32
Comisión de gestión	1,35
Comisión de depósito	0,10
Comisión de éxito	9,00
Comisión de reembolso	0,00
Fecha de inicio	22/10/1998
ISIN	ES0133091035
Depositario	BNP Paribas S.A. Sucursal en España

RENTABILIDADES MENSUALES

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2023	0,72	0,50	-2,14	-1,03	-0,77	1,75	1,61	-0,13					
2022	-1,74	-0,06	0,87	3,22	-2,28	-3,13	-1,04	0,47	-2,29	0,02	-1,82	-0,73	-8,33
2021	-1,01	4,14	2,47	-0,11	1,33	0,78	-0,16	0,11	-1,96	1,46	-1,03	1,38	7,49
2020	-1,38	-4,49	6,38	1,64	0,72	-1,83	0,43	0,09	-0,87	-0,03	3,85	1,48	5,73
2019	1,96	0,69	0,39	0,55	-1,94	-0,06	-0,11	-0,76	-0,69	-0,31	0,36	1,59	1,63
2018	0,95	-3,26	-2,14	2,01	0,31	-0,56	0,16	-0,71	-0,37	-2,71	-1,01	-2,55	-9,56

EVOLUCION DEL FONDO

Time Period: 23/10/1998 to 31/08/2023

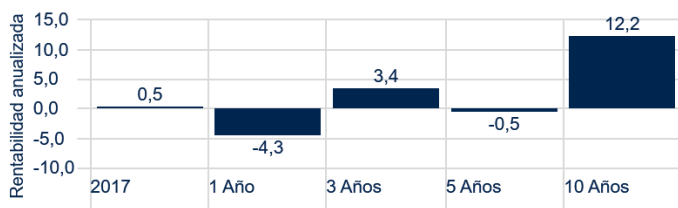


Espinosa Partners Inversiones FI

EURO STOXX 50 PR EUR

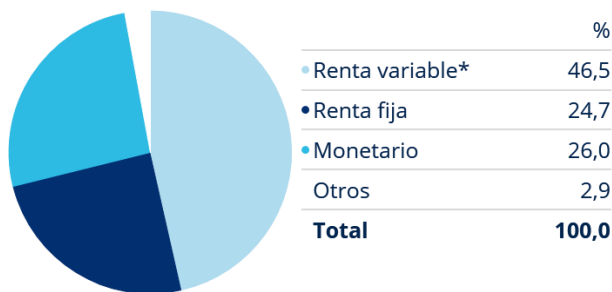
HISTORICO DE RENTABILIDADES

As of Date: 31/08/2023



Espinosa Partners Inversiones FI

DISTRIBUCION DE ACTIVOS



COMENTARIO DE GESTIÓN

El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al 19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastreados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos.

Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financiero de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libra frente a euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

* La exposición neta, con el efecto de los derivados, es del 6,38%