

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	n.d.
Fondo por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.attitudegestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 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

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Retorno Absoluto
 Perfil de riesgo: medio alto

Descripción general

El objetivo del fondo es obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado con una volatilidad máxima anual del 8%. 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%.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	13.075.881,03	14.296.471,66
Nº de partícipes	141	159
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	79.990	6,1174
2017	87.045	6,0886
2016	96.418	6,2023
2015	83.117	6,0485

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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,32	0,27	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de LIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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 período de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4° Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,46	1,46	1,46	1,46

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	83.188	146	0,47
Global	7.415	34	1,14
Total fondos	90.603	180	0,52

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.906	84,89	74.089	85,11
* Cartera interior	57.452	71,82	71.487	82,13
* Cartera exterior	10.434	13,04	2.554	2,93
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,03	48	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.956	13,70	10.460	12,02
(+/-) RESTO	1.129	1,41	2.497	2,87
TOTAL PATRIMONIO	79.991	100,00	87.046	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	87.045	95.773	87.045	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,90	-8,47	-8,90	-5,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,42	-0,91	0,42	-1.061,76
(+) Rendimientos de gestión	1,16	-0,41	1,16	-927,79
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	10,92
+ Dividendos	0,15	0,15	0,15	-5,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,11	-284,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,26	-0,01	-95,79
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-83,08
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,71	-0,45	0,71	-240,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,17	0,31	0,17	-50,62
+/- Otros resultados	0,20	-0,23	0,20	-178,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,50	-0,74	-133,97
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-12,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,23	-0,02	-106,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.990	87.045	79.990	

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

3. Inversiones financieras

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

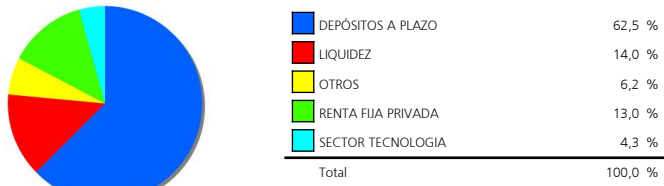
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214950190 - BonosIBANKIA SAUI5,750I2018-06-16	EUR	0	0,00	1.635	1,88
ES0313040034 - BonosIBANCA MARCH SAIO,100I2021-11-02	EUR	7.700	9,63	8.986	10,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.700	9,63	10.621	12,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.700	9,63	10.621	12,20
ES0513862HZ5 - PagarésIBANCO SABADELLIO,100I2018-01-31	EUR	0	0,00	2.999	3,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.999	3,45
TOTAL RENTA FIJA		7.700	9,63	13.620	15,65
ES0109659013 - AccionesIAB-BIOTICS S.A	EUR	0	0,00	13	0,02
ES0111845014 - AccionesIABERTIS	EUR	0	0,00	482	0,55
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	398	0,46
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	0	0,00	2.172	2,50
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	327	0,38
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	0	0,00	160	0,18
ES0105089009 - AccionesILLEIDANETWORKS SERVEIS	EUR	184	0,23	168	0,19
ES0142090317 - AccionesIOHL	EUR	203	0,25	0	0,00
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	262	0,33	281	0,32
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	455	0,52
ES0132945017 - AccionesITUBACEX	EUR	0	0,00	342	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		649	0,81	4.798	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE		649	0,81	4.798	5,51
- DepositolBANKINTERIO,010I2018 11 22	EUR	12.005	15,01	12.001	13,79
- DepositolBANKIAIO,030I2018 03 10	EUR	0	0,00	15.063	17,31
- DepositolBANKIAIO,050I2019 03 13	EUR	11.063	13,83	0	0,00
- DepositolUNICAJAIO,050I2018 05 31	EUR	0	0,00	10.028	11,52
- DepositolUNICAJAIO,030I2019 05 31	EUR	10.027	12,53	0	0,00
- DepositolBANCO CAMINOSIO,100I2018 02 20	EUR	0	0,00	5.002	5,75
- DepositolBANCO CAMINOSIO,100I2018 10 09	EUR	5.002	6,25	5.001	5,75
- DepositolBANCO CAMINOSIO,080I2018 10 23	EUR	6.002	7,50	6.001	6,89
- DepositolBANCO CAMINOSIO,080I2019 02 20	EUR	5.005	6,26	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		49.104	61,38	53.096	61,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.453	71,82	71.514	82,17
XS1837195640 - BonosISACYR INTLIO,707I2022-06-10	EUR	500	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		500	0,63	0	0,00
XS1815320251 - PagarésIACCIONA S.A.IO,000I2019-04-26	EUR	1.992	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.992	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.492	3,12	0	0,00
US0374111054 - AccionesIAPACHE	USD	0	0,00	299	0,34
IL0010824113 - AccionesICHECK POINT TECH	USD	585	0,73	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	386	0,48	0	0,00
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	226	0,28	252	0,29
PTEDPOAM0009 - AccionesIELECTICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	173	0,20
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	141	0,18	455	0,52
DE0006048432 - AccionesIHENKEL KGAA	EUR	767	0,96	0	0,00
DE000KSAG888 - AccionesIK+S AG	EUR	465	0,58	0	0,00
US64110W1027 - AccionesINETEASE.COM INC.	USD	389	0,49	0	0,00
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	355	0,44	132	0,15
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	480	0,60	0	0,00
DE000A12UKK6 - AccionesIROCKET INTERNET SE	EUR	495	0,62	0	0,00
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	680	0,85	0	0,00
US88339J1051 - AccionesITHE TRADE DESK INC	USD	0	0,00	267	0,31
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	628	0,79	0	0,00
DE000ZAL1111 - AccionesIZALANDO	EUR	862	1,08	0	0,00
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	606	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.065	8,84	1.578	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		7.065	8,84	1.578	1,81
US4642868222 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	USD	565	0,71	0	0,00
FR0010326140 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	515	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BQ70R696 - ParticipacionesINASDAQ	USD	0	0,00	403	0,46
TOTAL IIC		565	0,71	918	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.122	12,67	2.496	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.575	84,49	74.010	85,03

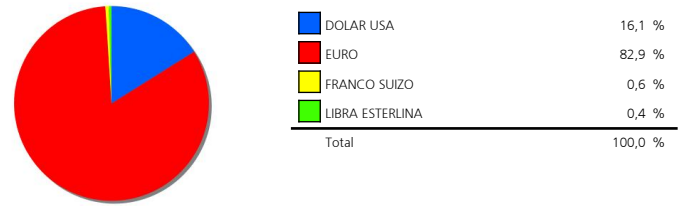
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

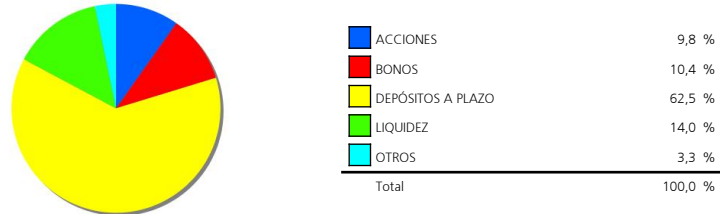
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra OpcionNASDAQ 100I20I	7.724	Cobertura
Total subyacente renta variable		7.724	
TOTAL DERECHOS		7.724	
CAC 40	Compra FuturoCAC 40I10I	798	Inversión
DAX	Venta FuturoDAXI25I	13.876	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	16.801	Inversión
NASDAQ 100	Emisión OpcionNASDAQ 100I20I	13.575	Inversión
NIKKEI 225	Compra FuturoNIKKEI 225I5I	7.183	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	12.292	Cobertura
Total subyacente renta variable		64.525	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.358	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.358	
PAGARE AUDAX 0.885% 14/01/2019	Compra PlazoPAGARE AUDAX	995	Inversión
US TREASURY 2.125% 15/05/2025	Compra FuturoUS TREASURY	6.578	Inversión
Total otros subyacentes		7.573	
TOTAL OBLIGACIONES		77.456	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: con fecha 21 de mayo la CNMV aprobó la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del ATTITUDE OPPORTUNITIES FI al objeto de modificar la política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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 21.022.603,03 euros que supone el 26,28% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre del año muy convulso, en el que vimos como los mercados de bolsa alcanzaban nuevos altos en sus cotizaciones para caer abruptamente en el mes de febrero, el segundo trimestre del año ha sido bastante más tranquilo y ha deparado ligeras subidas en la mayoría de las bolsas mundiales. El índice Ibex 35 ha subido apenas 0.23% en el segundo trimestre, para dejar la rentabilidad en -4.19% a cierre de semestre. El Eurostoxx 50 ha tenido una revalorización trimestral del 1.01%, para dejar el año en -3%. Mejor le ha ido a la bolsa americana donde el SP 500 ha subido 2.95% y ha vuelto a dejar el año en positivo en 1.68%. El sector que sigue liderando las subidas es el tecnológico, donde su Índice Nasdaq ha vuelto a fijar un máximo histórico. Como contrapartida, los descensos importantes los hemos tenido en las bolsas emergentes, lideradas por la bolsa china que ha vuelto a los mínimos de agosto del 2015. En Latinoamérica no hemos tenido una situación mejor. La subida de tipos de la Reserva Federal americana y la subida del dólar ha llevado a fuertes depreciaciones de las monedas brasileña y argentina, que han derivado en subidas de tipos de interés para defender su cambio (en Argentina se alcanzaron tipos de intervención del 40%). La bolsa brasileña en euros pierde más de un 15% desde comienzos del año, y el índice Morgan Stanley de emergentes se deja un 7.68% en dólares.

El trimestre ha venido marcado por aspectos no directamente atribuibles a la macroeconomía. El principal es la posible guerra comercial que se ha establecido entre Estados Unidos y el resto del mundo, derivado del gran déficit de la balanza comercial americana. Tras un primer trimestre, en el que se avisó de la implantación de los primeros aranceles a productos de importación como el acero, en este segundo trimestre hemos tenido su constatación y su respuesta por parte de China, principalmente poniendo aranceles a su vez a productos americanos. En el caso europeo, el sector más amenazado es el de fabricación de coches, aunque todavía, no se han concretado medidas. El segundo tema que ha marcado a los mercados ha sido la toma de posesión del nuevo gobierno italiano con la unión entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte. No deja de ser curiosa la respuesta tardía de los mercados al resultado electoral. No olvidemos que los resultados electorales ya eran conocidos, y a pesar de ello, la bolsa italiana fue la de mejor comportamiento en Europa en el primer trimestre para nuestra sorpresa. La constatación de las promesas electorales (menores impuestos, más gasto público y establecimiento de una renta universal) han elevado las apuestas sobre la insostenibilidad de la deuda italiana y su posible abandono del euro. La deuda italiana a diez años llegó a marcar niveles del 3.3% en lo más peliagudo del momento. Esto ha tenido también consecuencias en el sector bancario europeo, propietario de gran parte de los bonos italianos. Desde sus máximos de enero, el sector bancario europeo pierde un 25%.

El siguiente aspecto significativo, es la diferencia de mensajes entre la Reserva Federal americana, y el Banco Central Europeo. Mientras que el primero alienta una subida de tipos por encima de lo que espera ahora mismo el mercado, el BCE, por el contrario, aleja en el tiempo las posibilidades de subida de tipos. Esto ha tenido varias consecuencias. Por un lado, se ha conseguido depreciar el euro, desde el 1.25 hasta las cercanías del 1.15 contra el dólar, a la vez que han vuelto a disparar las compras en bonos alemanes, que, tras seguir la marcha bajista de los bonos americanos en el primer trimestre, han vuelto a acercar los tipos de su deuda a 10 años al 0.30%. El diferencial a 10 años entre los bonos alemanes y los bonos americanos ha superado los 250 puntos básicos. También hay que destacar el aplanamiento de la curva americana, donde el diferencial entre el 2 y el 10 años ha marcado niveles de apenas 30 puntos básicos. No olvidemos, que el aplanamiento de la curva es muchas ocasiones ha sido anticipado,

A cierre del periodo el patrimonio del fondo era de 79.990 miles de euros lo que supone un descenso con respecto al cierre del periodo anterior de un 8% El número de partícipes también ha descendido, pasando de 159 a cierre de 2017 a 141 a cierre de junio de 2018. Los gastos soportados por el fondo durante el primer semestre han sido de 0.72%

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.

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.