
Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES S.L	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: 16/09/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo de inversión libre
Vocación Inversora: RETORNO ABSOLUTO
Perfil de riesgo: Medio.

Descripción general

Fondo global y multiestrategia que busca preservar el capital y conseguir rendimientos absolutos a medio y largo plazo con una baja correlación con los mercados de renta variable y renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

(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.

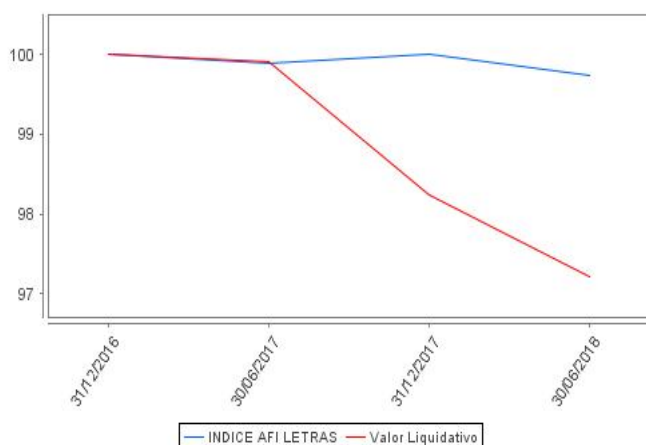
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

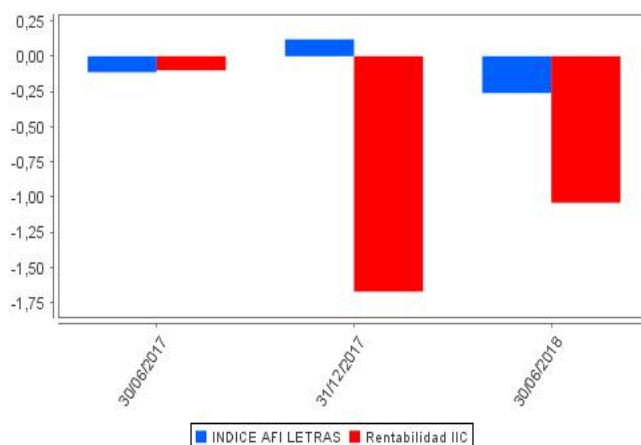
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,44	1,00	0,44		

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	77.858	88,62	68.869	71,29
* Cartera interior	46.907	53,39	40.742	42,17
* Cartera exterior	30.815	35,08	27.798	28,77
* Intereses de la cartera de inversión	124	0,14	145	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,01	184	0,19
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.319	11,75	25.714	26,62
(+/-) RESTO	-325	-0,37	2.025	2,10
TOTAL PATRIMONIO	87.852	100,00	96.608	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)	96.606	96.758	96.606	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,36	1,52	-8,36	-632,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,04	-1,68	-1,04	116.542,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,58	-1,17	-0,58	-52,33
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,51	-0,46	-5,28
- Comisión de gestión	-0,39	-0,44	-0,39	-14,48
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	9,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	116.600,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	87.852	96.606	87.852	

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

3. Inversiones financieras

A cierre de este periodo la cartera estaba invertida de la siguiente manera: 10% en depósitos en entidades financieras españolas, 8% en Renta Fija Privada, 69,5% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 39,4% retorno absoluto, 9% renta fija, 20.5% long only. Las posiciones en USD se cubren con futuros de EUR-USD y el resto está en cuenta corriente.

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

No aplica.

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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
	A final del período	
k. % endeudamiento medio del período		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		42,42

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 23.790.903,91 euros, lo que supone el 27.08% sobre el patrimonio de la IIC.

f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 8.000.000,00 euros.

m. El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 37.264.795,17 euros lo que supone un 42,42% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El asset allocation de la cartera a principios de año se basaba en dos pilares fundamentales: una mejor valoración relativa de la bolsa europea respecto a la americana y un proceso de política monetaria de fin del QE y subidas de tipos de interés, más cercano a su fin, en USA que en Europa. Esto suponía tener posiciones largas de futuros sobre renta variable europea y del bono americano a cinco años contra, cortos de la bolsa americana y de los bonos alemanes al mismo plazo.

Por otro lado, partíamos de una posición larga de fondos value europeos del 20% y una cobertura a diciembre en formato put spread 2800/2500.

Los bajísimos niveles de tipos de interés y la gran compresión de los diferenciales de crédito tanto IG como HY, hacían muy difícil la composición de la teóricamente parte menos volátil de la cartera. Por ello se decidió llegar hasta casi el 60% en fondos no direccionales que hicieran de sustitutos en términos de rentabilidad-riesgo de una hipotética cartera de gobiernos y crédito. Las estrategias que se incorporaron fueron: trading táctico no correlacionado, long-short equity, event driven global y special situations.

La liquidez del fondo arrancaba en un 20% y se redujo hasta el 14% por la inversión en un fondo global de microcréditos de un 6% en euros con expectativas de rentabilidad en el entorno del 1-2%.

El año en su primera mitad ha sido en momentos muy volátil y en otros extremadamente poco. Primero fue la preocupación por la inflación USA y la respuesta de la política monetaria, después la política arancelaria de Trump con China y Europa pasando por las relaciones con Corea del Norte y la inestabilidad política en Europa y su impacto en los diferenciales de tipos de interés de los países periféricos contra Alemania.

Las subidas de tipos por parte de la FED (mayores de las descontadas inicialmente) y el mantenimiento del QE y de tipos en terreno negativo por parte del BCE ha provocado que el diferencial se amplíe todavía más a pesar de lo parecido de los fundamentales de ambas zonas geográficas. Eso ha provocado el cierre de las posiciones que se mantenían en el fondo con una pérdida cercana a los 70 pb. Los cortos que se mantenían en el 30 años alemán se mantienen y arrojan también rentabilidades negativas de unos 20 pb. La incapacidad del BCE para normalizar la política monetaria fruto de las tensiones en la zona euro provoca que no pensemos en términos relativos en lo referente a los tipos de interés, sino direccionalmente, y fundamentalmente en USA, donde nos planteamos compras cuando se acerque el final de las subidas de tipos.

En las estrategias de valor relativo de renta variable europea y americana mencionadas, tras el mal comienzo del año la situación se revirtió fruto de la incertidumbre política generada por Trump en muchos frentes. Ello nos permitió cerrar con beneficios y descargar riesgo. Solo se mantienen las posiciones de cobertura a diciembre en la bolsa americana pero tomando beneficios en las caídas en la 2800/2500 y pasando el put spread al mismo vencimiento pero con strikes 2700/2400.

En el capítulo de gestores externos, son claramente los direccionales de renta variable value los que más aportan a la cartera. Sin embargo, el resto de estrategias muestra un comportamiento que está muy por debajo de sus ratios de sharpe históricos. Eso hace que una gran parte de la cartera no esté contribuyendo en términos de rentabilidad y riesgo como se suponía. La baja volatilidad predominante y los ridículos niveles de tipos impulsados por los QE están provocando una inflación de activos que empuja de forma desordenada la cotización de la renta variable, que es percibida como de los pocos activos invertibles. Lo mismo se podría decir del inmobiliario, las cryptomonedas, el arte o las inversiones de nicho arbitrando la habitual actividad de la banca comercial. La cartera se reordena mínimamente en esta parte, vendiendo la posición en las estrategias event driven y special situations y aumentando en long-short equity.

De cara a la segunda parte se mantiene la estructura básica inicial, pero sin la parte de valor relativo de renta fija ya mencionada. Como factores a vigilar se marcan niveles de aumento de exposición a la renta variable europea y a las estrategias de retorno absoluto.

La rentabilidad obtenida durante este semestre ha sido de -1,04%, con una volatilidad de 2.62%

A cierre del periodo el patrimonio del fondo es de 87.852 miles de euros lo que supone un ligero descenso con respecto al patrimonio a cierre del 2017. El número de partícipes es de 47 y a cierre del año era de 52.

Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,44% (TER).

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS 7,25% 27/11/2019, SPIRIT_SD2 SPIRIT AERO HOLDING y SPIRIT_SD6 SPIRIT AERO HOLDING.

La política establecida por la gestora en relación al 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.