

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 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 SICAV

**Fecha de registro:** 05/12/2000

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

#### Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	584.992,00	584.993,00
Nº de accionistas	138	139
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.307	15,9100	15,7178	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435
2016	9.535	16,2990	16,1027	16,5104
2015	17.914	16,3297	15,8485	16,6896

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,06			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,07	0,12	0,39
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 IIC 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)

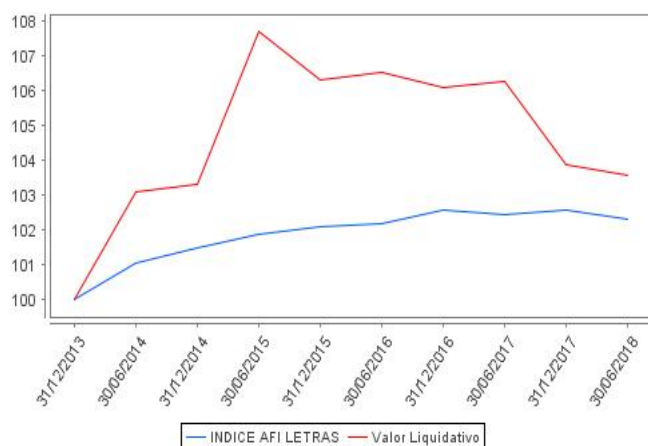
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
-0,29	0,55	-0,83	-2,35	0,09	-2,10	-0,19	2,88	4,59

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

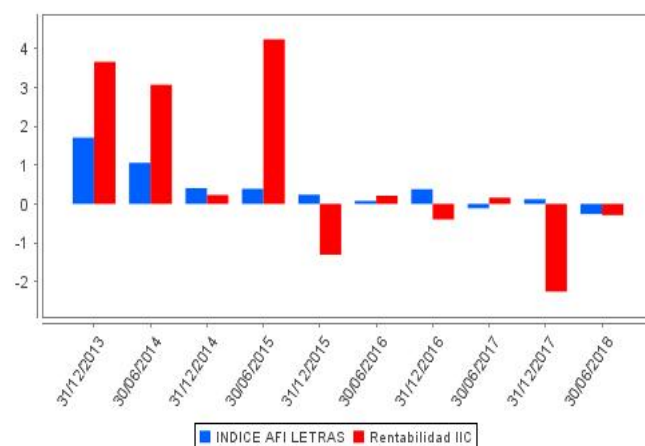
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,15	0,60	0,54	0,55	0,55	2,21	1,51	1,52	1,59

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 sociedades/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	7.955	85,47	7.386	79,12
* Cartera interior	5.515	59,26	4.995	53,51
* Cartera exterior	2.417	25,97	2.359	25,27
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,25	32	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.360	14,61	1.660	17,78
(+/-) RESTO	-8	-0,09	289	3,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.307</b>	<b>100,00</b>	<b>9.335</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.334</b>	<b>9.550</b>	<b>9.334</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-67,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,27	-2,26	-0,27	2.058,00
(+) Rendimientos de gestión	0,23	-2,13	0,23	2.040,91
+ Intereses	0,27	0,27	0,27	-1,19
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-99,35
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,54	0,20	-135,16
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	-0,01	-0,41	2.639,44
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-26,07
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,36	-1,43	-0,36	-75,25
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,57	-0,39	0,57	-244,05
+- Otros resultados	-0,04	-0,05	-0,04	-17,46
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,28	-0,71	2,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,58	-0,57	-3,63
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	135,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-27,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,42	0,00	-100,35
(+) Ingresos	0,21	0,15	0,21	14,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,17	0,15	0,17	14,88
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.307</b>	<b>9.334</b>	<b>9.307</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

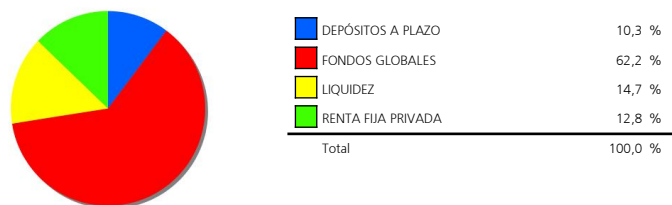
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039002 - BonosIAUDAX ENERGIAI5,750I2019-07-29	EUR	103	1,11	103	1,10
ES0313919005 - BonosIBANKINTER SAI0,000I2038-11-12	EUR	17	0,18	19	0,20
ES0347849004 - BonosIAYT CEDULAS CAJAS III3,500I2020-06-15	EUR	107	1,15	108	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>227</b>	<b>2,44</b>	<b>230</b>	<b>2,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>227</b>	<b>2,44</b>	<b>230</b>	<b>2,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>227</b>	<b>2,44</b>	<b>230</b>	<b>2,45</b>
ES0172708234 - AccionesIAVANZIT SA	EUR	0	0,00	14	0,15
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14</b>	<b>0,15</b>
ES0111193001 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	507	5,45	0	0,00
ES0111192003 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.811	19,46	1.803	19,32
ES0114673033 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	334	3,59	329	3,52
ES0154765004 - ParticipacionesIINTERMONEY GESTION SGIIC	EUR	1.445	15,52	1.431	15,33
ES0116848005 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	239	2,57	240	2,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.336</b>	<b>46,59</b>	<b>3.803</b>	<b>40,75</b>
- DepositoIBANKIAI0,030I2018 03 10	EUR	0	0,00	950	10,17
- DepositoIBANKIAI0,050I2019 03 13	EUR	950	10,20	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>950</b>	<b>10,20</b>	<b>950</b>	<b>10,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.513</b>	<b>59,23</b>	<b>4.997</b>	<b>53,52</b>
XS0599993622 - BonosIINST. CTO OFICIAL (E16,000I2021-03-08	EUR	232	2,50	238	2,55
XS1191314720 - BonosIGRUPO LAR ESPA#A REAI2,900I2022-02-	EUR	401	4,31	407	4,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>633</b>	<b>6,81</b>	<b>645</b>	<b>6,91</b>
XS1189794271 - BonosIACCIONA S.A.I3,600I2018-09-20	EUR	302	3,24	306	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>302</b>	<b>3,24</b>	<b>306</b>	<b>3,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>935</b>	<b>10,05</b>	<b>951</b>	<b>10,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>935</b>	<b>10,05</b>	<b>951</b>	<b>10,18</b>
IE00B3KF4L44 - ParticipacionesISHARPE ASSET MAMAGEMENT	EUR	704	7,56	688	7,37
DE000A1WZ1C1 - ParticipacionesIDIC ASSET AG	EUR	197	2,11	199	2,13
IE00BD87S100 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	172	1,84	177	1,89
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	353	3,79	342	3,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.426</b>	<b>15,30</b>	<b>1.406</b>	<b>15,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.361</b>	<b>25,35</b>	<b>2.357</b>	<b>25,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.874</b>	<b>84,58</b>	<b>7.354</b>	<b>78,75</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - BonosIGERMAN PELLETSI0,000I2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

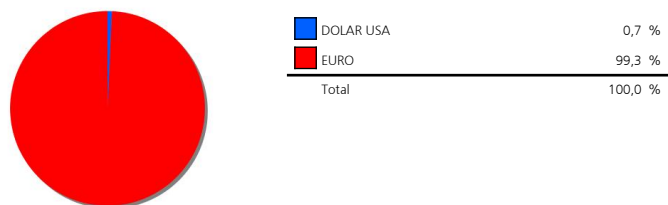
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



BONOS	12,8 %
DEPÓSITOS A PLAZO	10,3 %
FONDOS DE INVERSION	62,2 %
LIQUIDEZ	14,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	2.145	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	2.311	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.456</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>4.456</b>	
DJS STOXX BANK	Compra FuturoDJS STOXX	92	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	2.054	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.146</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	125	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>125</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.271</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Con fecha 19 de junio 2018 la CNMV ha resuelto inscribir en el Registro Administrativo, la revocación del acuerdo de gestión con UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U. y el otorgamiento a ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A. Asimismo, el domicilio social se ha trasladado a la calle Orense nº68, planta 11 - 28020 Madrid.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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.) Existen tres Accionistas significativos con un volumen de inversión de 2.108.072,50 euros que supone el 22,65% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 2.063.126,80 euros que supone el 22,17% sobre el patrimonio de la IIC. y, con un volumen de inversión de 2.063.126,80 euros que supone el 22,17% sobre el patrimonio.

#### 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 contra cortos de la bolsa americana.

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.

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. 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.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida alrededor de un 23 % en renta fija, 10 % en depósitos y 13% en renta fija privada, 62% en fondos globales (46% fondos de retorno absoluto) y el resto en cuentas corrientes.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era 9.307 miles de euros, similar al patrimonio a cierre del 2017. El número de accionistas es de 138, uno menos respecto al periodo anterior. Los gastos soportados por la SICAV en este trimestre han sido de un 0,60 %.

A fecha del informe la IIC mantiene un 7,56% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo

48.1.j del RIIC: INVESTMENT STRATEGIES HF PLC EQ ARB. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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 IIC mantiene una inversión del 1.16% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 5.75% 29/07/2019

y un 4.37% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podría presentar problemas de liquidez

La gestora ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos:

1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y

2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.