

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositorio	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%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados lo que aumentará los gastos del Fondo.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	12.721.776,29	13.075.881,03
Nº de partícipes	132	141
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	76.860	6,0416
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Período	Acumulada		
0,05	0,10		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,32	0,58	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 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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,75	-0,49						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24/10/2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,38	07/11/2018				

(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	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,76	2,15						
Ibex-35		15,83	10,39						
Letra Tesoro 1 año		0,40	0,25						
VaR histórico(iii)									

(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.

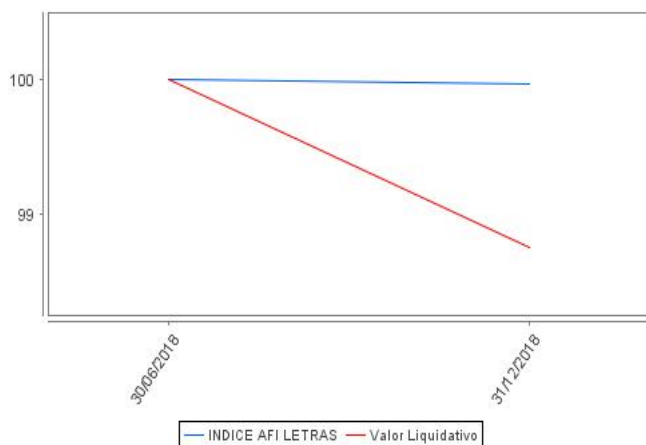
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,46	1,46	1,46	1,46

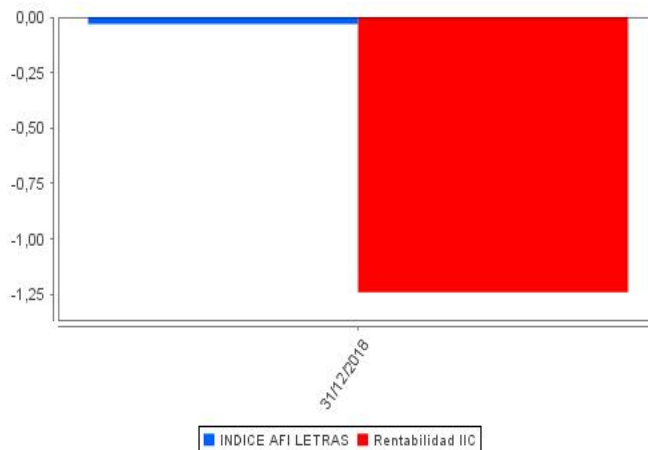
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	79.143	138	-1,24
Global	8.787	95	-11,91
Total fondos	87.929	233	-2,31

* 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	63.997	83,27	67.906	84,89
* Cartera interior	55.856	72,67	57.452	71,82
* Cartera exterior	8.114	10,56	10.434	13,04
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,04	20	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.004	14,32	10.956	13,70
(+/-) RESTO	1.858	2,42	1.129	1,41
TOTAL PATRIMONIO	76.859	100,00	79.991	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)	79.990	87.045	87.045	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,71	-8,90	-11,77	-71,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,24	0,42	-0,79	3.351,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,51	1,16	0,70	3.229,85
+ Intereses	0,08	0,06	0,14	25,70
+ Dividendos	0,01	0,15	0,16	-96,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,11	-0,12	-96,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-0,01	-0,48	3.667,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-7,72
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,71	0,49	-133,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,05	0,17	0,23	-71,19
+/- Otros resultados	0,09	0,20	0,29	-57,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-1,49	121,95
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-3,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	136,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	90,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-89,22
(+) 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)	76.860	79.990	76.860	

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

3. Inversiones financieras

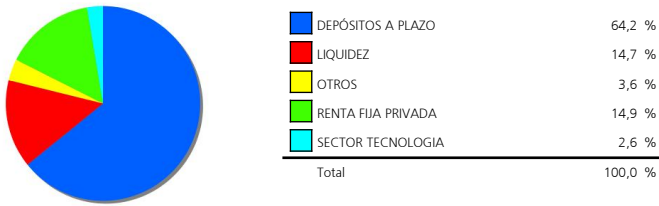
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - BonosIBANCA MARCH SAIO,100I2021-11-02	EUR	7.700	10,02	7.700	9,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.700	10,02	7.700	9,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.700	10,02	7.700	9,63
TOTAL RENTA FIJA		7.700	10,02	7.700	9,63
ES0105089009 - AccionesILLEIDANETWORKS SERVEIS	EUR	140	0,18	184	0,23
ES0142090317 - AccionesOHL	EUR	0	0,00	203	0,25
ES0173093024 - AccionesRED ELECTRICA	EUR	0	0,00	262	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		140	0,18	649	0,81
TOTAL RENTA VARIABLE		140	0,18	649	0,81
- DepositobANKINTERIO,010I2018 11 22	EUR	0	0,00	12.005	15,01
- DepositobANKINTERIO,010I2019 11 23	EUR	12.001	15,61	0	0,00
- DepositobANKIAIO,050I2019 03 13	EUR	11.063	14,39	11.063	13,83
- DepositobUNICAJAIO,030I2019 05 31	EUR	10.029	13,05	10.027	12,53
- DepositobBANCO CAMINOSIO,100I2018 10 09	EUR	0	0,00	5.002	6,25
- DepositobBANCO CAMINOSIO,080I2018 10 23	EUR	0	0,00	6.002	7,50
- DepositobBANCO CAMINOSIO,080I2019 02 20	EUR	5.005	6,51	5.005	6,26
- DepositobBANCO CAMINOSIO,050I2019 10 09	EUR	4.001	5,21	0	0,00
- DepositobBANCO CAMINOSIO,050I2019 10 23	EUR	6.001	7,81	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		48.100	62,58	49.104	61,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55.940	72,78	57.453	71,82
XS1837195640 - BonosISACYR INTLIO,707I2022-06-10	EUR	500	0,65	500	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500	0,65	500	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		500	0,65	500	0,63
XS1815320251 - PagarésIACCIONA S.A.IO,000I2019-04-26	EUR	1.989	2,59	1.992	2,49
ES0505039141 - PagarésIAUDAX ENERGIAIO,000I2019-01-14	EUR	995	1,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.984	3,88	1.992	2,49
TOTAL RENTA FIJA		3.484	4,53	2.492	3,12
DE000BASF111 - AccionesIBASF	EUR	483	0,63	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	484	0,63	0	0,00
IL0010824113 - AccionesICHECK POINT TECH	USD	0	0,00	585	0,73
DE0005439004 - AccionesICONTINENTAL AG	EUR	423	0,55	0	0,00
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	386	0,48
DE0005557508 - AccionesIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	226	0,28
DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST	EUR	359	0,47	0	0,00
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	537	0,70	0	0,00
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	0	0,00	141	0,18
DE0005785802 - AccionesIFRESENIUS	EUR	453	0,59	0	0,00
DE0006048432 - AccionesIHENKEL KGAA	EUR	0	0,00	767	0,96
DE000KSAG888 - AccionesIK+S AG	EUR	0	0,00	465	0,58
US64110W1027 - AccionesINETEASE.COM INC.	USD	0	0,00	389	0,49
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	739	0,96	355	0,44
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	0	0,00	480	0,60
DE000A12UKK6 - AccionesIROCKET INTERNET SE	EUR	0	0,00	495	0,62
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	575	0,75	680	0,85
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	0	0,00	628	0,79
DE000ZAL1111 - AccionesIZALANDO	EUR	0	0,00	862	1,08
US88579Y1010 - AccionesI3M COMPANY	USD	0	0,00	606	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.053	5,28	7.065	8,84
TOTAL RENTA VARIABLE		4.053	5,28	7.065	8,84
US4642868222 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND	USD	0	0,00	565	0,71
FR0010361683 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	476	0,62	0	0,00
TOTAL IIC		476	0,62	565	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.013	10,43	10.122	12,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.953	83,21	67.575	84,49

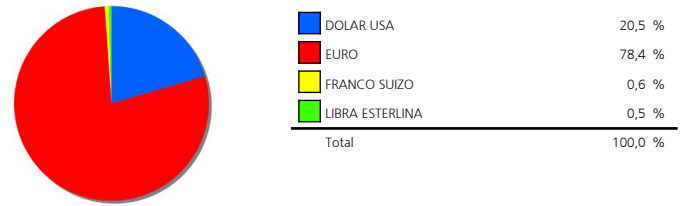
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

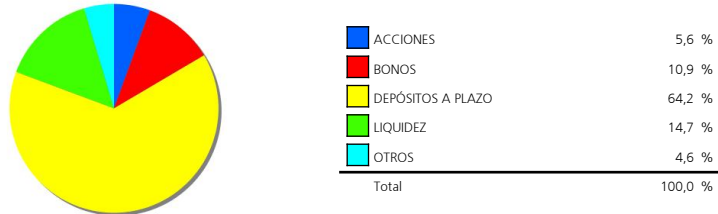
Sector Económico



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
CAC 40	Compra Futuro CAC 40 10	7.104	Inversión
DAX	Compra Futuro DAX 25	2.112	Inversión
IBEX 35	Venta Futuro IBEX 35 10	10.135	Cobertura
Total subyacente renta variable		19.351	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	5.348	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.348	
TOTAL OBLIGACIONES		24.699	

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.

j. Otros hechos relevantes: Con fecha de 10 octubre de 2018, se reduce la comisión de depositaria del fondo que pasa de ser el 0,10% a fijarse en el 0,08% sobre el patrimonio anual.

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 20.762.087,90 euros que supone el 27,01% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2018 ha sido un año terriblemente malo para los activos financieros. Hacía casi 100 años que no había tantos activos financieros con rentabilidades negativas en el mundo. La bolsa americana, después de nueve años seguidos de subidas, ha terminado el año en territorio negativo. La principal causa de este movimiento la tenemos en el despertar de las dudas sobre la sostenibilidad del actual ciclo económico, y si éste está llegando a su fin. Todavía este año hemos tenido máximo histórico en beneficios empresariales, con márgenes históricamente altos, pero las altas valoraciones en momentos finales de ciclo han despertado inquietud. A estas dudas con las valoraciones, se han unido los cambios de sesgos en la actuación por parte de los Bancos Centrales. La Reserva Federal americana ha subido en cuatro ocasiones los tipos de interés 0.25 puntos básicos, mientras que el ECB ha dado por concluido en diciembre su programa de compra de activos. Hemos comprobado estos años la correlación

casi perfecta del tamaño de los balances de los Bancos Centrales con la subida del precio de los activos. Si este movimiento no solamente se ha parado, sino que como en el caso americano, se tiene planteada la reducción del mismo, el freno al mercado es comprensible. Los niveles de deuda en el mundo no han dejado de crecer en estos años de bonanza económica. Si la crisis de 2007 la comenzamos con un ratio de deuda sobre PIB del 245%, esta vez lo vamos a hacer desde un 269%. Si comparamos los activos en relación con ese mismo PIB mundial, también estamos en máximo histórico. Estamos en el segundo ciclo de expansión económica más largo del último siglo. El mercado ha decidido adelantarse a esta posible ralentización económica y se ha puesto bastante a la defensiva. Los tipos de interés a largo plazo en Europa están bastante contenidos, por un lado, por la ausencia de inflación y por otro, por esas dudas sobre el crecimiento. Las mayores necesidades de financiación por parte de los gobiernos siguen estando, de momento, en un segundo plano. Los tipos en la curva de gobiernos alemana siguen estando en negativo hasta las emisiones a nueve años, en las emisiones a 10 años está en el 0.21% e incluso los bonos a 30 años se encuentran por debajo del 1%. El mercado no apuesta desde luego por subidas de tipos de interés en mucho tiempo, e incluso las primas de riesgo, excepto con el caso italiano, han estado con pocos sobresaltos. La prima española a 10 años se encuentra ahora mismo en el entorno de los 116 puntos básicos. En el caso de la curva americana, lo más destacable es que el movimiento de subida de los tipos de intervención en 100 puntos básicos ha venido acompañado de un aplanamiento de la curva de tipos, con apenas movimientos año a año en sus vencimientos hasta 10 años. Este movimiento es otro síntoma de inquietud. Recesiones económicas vienen precedidas siempre de este tipo de movimientos (también hay que decir que este tipo de movimientos no siempre han desembocado en recesiones económicas).

Hagamos un resumen cronológico del año, resaltando aquellos aspectos que en nuestra opinión más han influido en la marcha de los mercados financieros. Las bolsas empezaron fuertes el año, con la gasolina de las bajadas de impuestos en Estados Unidos, y sin mirar mucho las altas valoraciones en las que nos movíamos. Se tuvo un primer susto en febrero, y este vino derivado de lo que podíamos llamar un asunto técnico de los mercados: la volatilidad. Durante el año 2017 veníamos advirtiendo sobre los niveles extraordinariamente bajos de volatilidad en los mercados, como un signo de complacencia por parte de los inversores, y porque esa misma volatilidad se había convertido en un nuevo producto financiero, donde los grandes jugadores eran vendedores permanentes (factor tiempo a su favor). Algunos de estos fondos de volatilidad tuvieron que cerrar sus posiciones rápidamente ante las primeras subidas de volatilidad, y vender indiscriminadamente en el mercado sin mirar precio. Este episodio fue relativamente breve, y el mercado emprendió nuevas ansias alcistas en Estados Unidos, pero con menor velocidad en el resto del mundo. Esta menor velocidad se debió a dos motivos: por un lado las dudas sobre la buena marcha de las finanzas italianas, con el presupuesto expansionista planteado por el nuevo gobierno italiano y su choque frontal con los límites de déficit marcados por Bruselas, y que desembocó en una subida de casi 200 puntos básicos en los bonos italianos a 10 años, y por otra parte, los riesgos que la subida de tipos americanos y la fortaleza del dólar empezaban a tener en las economías de muchos países emergentes. Hubo depreciaciones muy importantes en las monedas de Turquía y Argentina. Esta última se vio obligada a pedir ayuda al FMI. A pesar de todos estos frenos al crecimiento mundial, las bolsas lograron recuperarse a lo largo del segundo y tercer trimestre del año y marcar nuevos altos, en algún caso históricos, como en Estados Unidos a finales de septiembre. A partir de entonces se desataron todas las furias. Y tres pueden ser considerados sus desencadenantes. Las altas valoraciones en las empresas tecnológicas, descontando crecimientos eternos ad infinitum que se pusieron en duda, la persistencia de la FED en la subida de tipos de interés y por último, la cada vez más evidente guerra comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo (principalmente China). El establecimiento mutuo de aranceles entre China y Estados Unidos ha marcado el paso de las cotizaciones ante el miedo al parón del comercio mundial. Tampoco debemos olvidar la fuerte caída del precio del petróleo en este último trimestre, superior a los treinta dólares.

Si pasamos a cifras el movimiento, acabamos el año con una caída en el Ibx 35 del 14.97%, en el Eurostoxx 50 del 14.34% y del S&P500 del 6.22%. El sector bancario ha vuelto, una vez más, a encabezar los descensos y se ha dejado un 33% en el año, sin discriminar mucho por países. Sólo el tecnológico Nasdaq, a pesar de acabar en territorio negativo, ha escapado de las caídas abruptas, bajando tan sólo un 3.88%. Eso sí, en el último trimestre del año las caídas fueron del 17%. Las petroleras, que estuvieron con ganancias la mayor parte del año, también tuvieron un último trimestre horrible y terminaron con caídas del 4.60%. Tan sólo las compañías relacionadas con la energía, como las eléctricas, acabaron por los pelos en positivo. El índice de emergentes mundial acabó con una caída del 16%. Como último dato, el euro se dejó un 4.48% en su cambio contra el dólar americano.

Respecto al fondo Attitude Opportunities, FI, destacar que la operativa del mismo se realiza principalmente a través de derivados operados en cámaras. El 90% de esta operativa se realiza de forma intradiaria, y basado en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

En cuanto al desglose de resultados en este segundo semestre del año y como hemos venido comentando en nuestras cartas mensuales, hemos ido reduciendo progresivamente el porcentaje de la cartera en renta variable, para terminar el año en un 7%. Esta disminución de exposición es fruto de nuestra rígida política de fijar un máximo de pérdida a cada una de las posiciones individualizadas de cartera sin dejar subir las pérdidas hasta el infinito. En la operativa diaria con derivados se ha alcanzado una rentabilidad positiva de 0.15%, y el trading en divisas ha aportado una rentabilidad también positiva del 0.11%. La actividad en trading de renta fija ha sido nula en este periodo.

En el contexto de mercados, tan infausto para los activos financieros, descrito anteriormente, donde hasta la liquidez está penalizada, el Attitude Opportunities, FI ha terminado el año con una rentabilidad negativa de 0,75% logrando casi eludir las caídas pronunciadas de los mercados, insistiendo una vez más en su filosofía de intentar preservar el patrimonio de sus inversores cuando los mercados sean penalizados. La volatilidad se ha mantenido estable a lo largo del semestre, en el entorno del 3%. El fondo acabó con un patrimonio a cierre del año de 76.86 millones de euros, lo que supone un descenso de 4% con respecto al patrimonio al cierre del semestre anterior. Asimismo, el número de partícipes ha variado respecto al periodo anterior y pasa de 141 a 132 a finales del 2018. Los gastos soportados por el fondo durante el trimestre han sido de un 0,37%.

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.

Política de remuneración de la gestora

Datos cuantitativos:

El número total de beneficiarios en el año 2018 es de 13 empleados (Cifra de empleados a 31/12/2018 es de 11). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable es de 2.

Remuneración total abonada por la Sociedad 1.046.610,78 euros: retribución fija: 1.018.133,78 euros y retribución variable: 16.477,00 euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 529.764,59 euros que se desglosa en una remuneración fija total de 504.287,59 euros, una remuneración variable total de 13.477,00 euros y una retribución al consejo de 12.000,00 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 5 empleados con una remuneración fija total de 297.941,46 euros y sin remuneración variable este año.

Datos cualitativos:

La Política de Retribución de la Sociedad se establece en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, Directrices sobre Políticas y Prácticas de Remuneración (MIFID) publicadas por la autoridad europea ESMA (European Securities and Markets Authority), Directiva 2011/61/CE del Parlamento y del Consejo, de 8 de junio de 2011, relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (DGfIA) (las Directrices GFIA), Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, relativo a información sobre la política de remuneración, Directiva 2010 / 76 / UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 24 de noviembre de 2010 y Ley 2/ 2011 de Economía Sostenible, por la que se establece que las entidades deben contar con las políticas y prácticas de remuneración compatibles y que promuevan una gestión adecuada del riesgo.

La política de retribución será de aplicación a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos, empleados que asumen riesgos, empleados que ejercen funciones de control y a todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo. No obstante, dicha Política podrá hacerse extensible a otras categorías profesionales de empleados de la Sociedad.

Para el establecimiento de la Política de Retribución, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad de acuerdo con lo previsto en la Guía EBA y en las Directrices GFIA. En aplicación de este principio determinadas obligaciones en materia de remuneraciones podrían ser neutralizadas. La Sociedad entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable establecidos en las letras g), l) y m) del artículo 34 de la Ley 10/2014 y la obligación de establecer un comité de remuneraciones, tal y como establece el artículo 188 Real Decreto Legislativo 4/2015, deben ser neutralizados aplicando este principio de proporcionalidad, de acuerdo con el tamaño, la organización interna, la naturaleza, el alcance y la complejidad de las actividades que presta la Sociedad, conforme la estructura organizativa.

La neutralización referida en el párrafo anterior no supondrá obstáculo alguno para que la Política de Retribución sea compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, no ofrezca incentivos que supongan asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado y que sea compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Sociedad.

La retribución global se determinará en base a la estructura salarial, sobre la base del análisis y la descripción de puestos, el mercado, el desempeño que se evalúa en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad.

La evolución de la Sociedad vendrá dada por la situación financiera y los resultados del ejercicio de referencia; resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas); análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la retribución global son la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija se establece en base a la valoración de puestos. Esta valoración se determinará sobre la base del nivel de responsabilidad y la complejidad del puesto. Las retribuciones fijas que se paguen serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. Para asegurar el cumplimiento de este principio, es necesario verificar que la política de retribución variable está basada en la valoración de objetivos, cuya concertación y evaluación se realizará anualmente o cuando se requiera según las necesidades de la Sociedad. El esquema de retribución variable y valoración de objetivos se establecerá en función de los resultados de la Sociedad.

La retribución variable debe estar vinculada a resultados claros, sencillos y muy relacionados con la estrategia para evitar comportamientos no deseados. No debe premiar aquello que se paga mediante retribución fija, sino los esfuerzos adicionales que se traduzcan en mejores resultados. Deberá medirse con cierta precisión, para que la misma no se interprete como un instrumento arbitrario. Deberá actuar como elemento de integración de esfuerzos entre los miembros de la Sociedad. Se vela por que cualquier retribución variable no se devengue únicamente en función de la evolución general de los mercados, del sector de actividad en el que opera la Sociedad o de circunstancias semejantes. Debe considerar tanto el qué se consiga (resultado) como también el cómo se consiga (desempeño), para que exista coherencia entre el corto plazo y el medio/largo plazo.

Se determinará una retribución variable teórica como un porcentaje fijado sobre la base de los resultados obtenidos por la Sociedad y la proporción de estos designada para tales fines. De forma primordial se tendrá en consideración la evolución de la cuenta de resultados de la Sociedad y los resultados obtenidos en el año. Se considerará la rentabilidad y la buena gestión de los vehículos gestionados, considerando que la misma haya contribuido a la captación de nuevos clientes. La retribución variable se podrá materializar en participación en resultados (Bonus) y participaciones en Acciones. El objetivo de la participación en resultados es recompensar a los empleados por el logro de los resultados económicos obtenidos por la Sociedad, durante el período de referencia, constituye un porcentaje de los beneficios obtenidos, sobre el cual se determinará la retribución variable a otorgar a cada empleado de la Sociedad. El pago de esta retribución se establecerá en función del nivel de puesto que ostente y la valoración de objetivos realizada. La Sociedad, en concepto de retribución variable, podrá también otorgar acciones de la propia SGIIIC, en la figura de su entidad dominante.

El Consejo de Administración asigna la retribución variable a percibir por todo el personal.

La Sociedad podrá rescindir de forma anticipada los contratos profesionales y laborales suscritos con sus empleados y otro personal sujeto de conformidad a las disposiciones establecidas en el Derecho Procesal Laboral.

