

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	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 entornode 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	12.901.160,64	12.721.776,29
Nº de partícipes	135	132
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	78.530	6,0870
2018	76.860	6,0416
2017	87.045	6,0886
2016	96.418	6,2023

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		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
0,02		0,02		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,06	0,26	0,58
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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,75	0,75	-0,75	-0,49					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	03/01/2019	-0,25	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/01/2019	0,36	04/01/2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	1,97	2,76	2,15					
Ibex-35	12,33	12,33	15,83	10,39					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,40	0,25					
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.

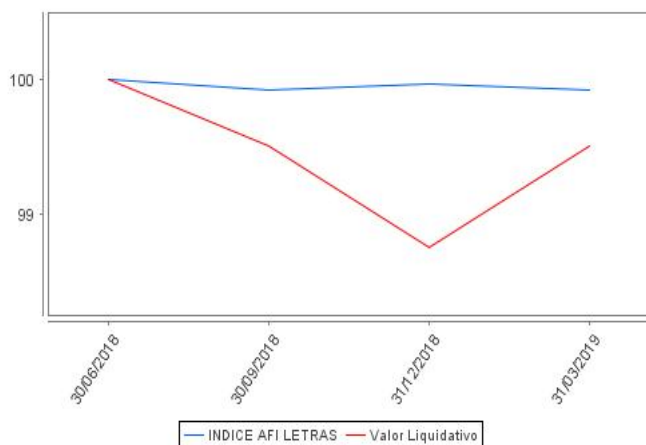
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2° Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,36	0,37	0,37	0,36	1,46	1,46	1,46	1,46

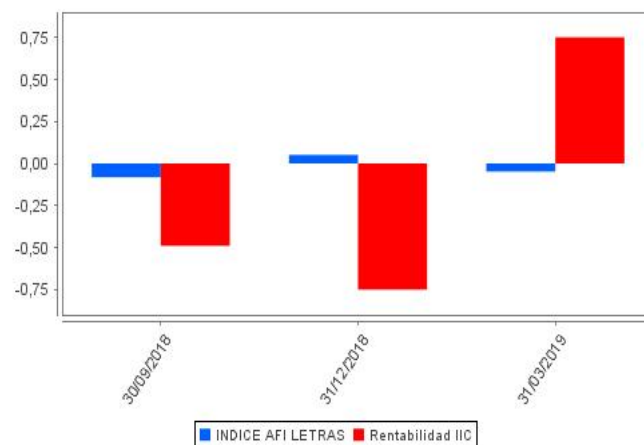
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral 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	77.480	134	0,75
Global	8.734	105	2,69
Total fondos	86.214	239	0,95

* 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	60.664	77,25	63.997	83,27
* Cartera interior	50.437	64,23	55.856	72,67
* Cartera exterior	10.202	12,99	8.114	10,56
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,03	27	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.737	21,31	11.004	14,32
(+/-) RESTO	1.129	1,44	1.858	2,42
TOTAL PATRIMONIO	78.530	100,00	76.859	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)	76.860	79.686	76.860	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,41	-2,85	1,41	-148,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,76	-0,74	0,76	751,44
(+) Rendimientos de gestión	1,11	-0,38	1,11	839,77
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	5,61
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	0,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	838,87
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	-0,78	0,96	-220,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-192,15
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,28	-0,20	-170,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	139,77
+/- Otros resultados	0,31	0,06	0,31	439,30
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-88,33
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-3,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-40,84
(+) 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)	78.530	76.860	78.530	

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

3. Inversiones financieras

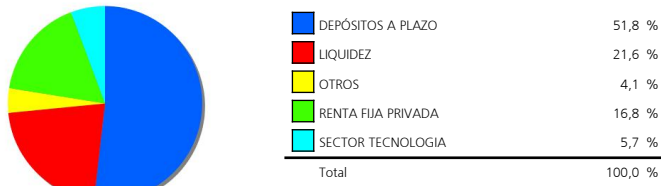
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SA 0,100 2021-11-02	EUR	7.661	9,76	7.700	10,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.661	9,76	7.700	10,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.661	9,76	7.700	10,02
ES0505039190 - Pagarés AUDAX ENERGIA 0,750 2019-07-01	EUR	797	1,02	0	0,00
ES0540782093 - Pagarés GALLETAS SIRO SA 0,000 2019-12-19	EUR	597	0,76	0	0,00
ES05329450J2 - Pagarés TUBACEX 0,700 2020-03-27	EUR	695	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.089	2,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.750	12,43	7.700	10,02
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	475	0,60	0	0,00
ES0105089009 - Acciones LEIDANETWORKS SERVEIS	EUR	170	0,22	140	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		645	0,82	140	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE		645	0,82	140	0,18
- Deposito BANKINTER 0,010 2019 11 23	EUR	12.006	15,29	12.001	15,61
- Deposito BANKIA 0,050 2019 03 13	EUR	0	0,00	11.063	14,39
- Deposito CUENTA CORRIENTE CAJ 0,040 2020 03 12	EUR	8.001	10,19	0	0,00
- Deposito UNICAJA 0,030 2019 05 31	EUR	10.028	12,77	10.029	13,05
- Deposito BANCO CAMINOS 0,080 2019 02 20	EUR	0	0,00	5.005	6,51
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2019 10 09	EUR	4.001	5,10	4.001	5,21
- Deposito BANCO CAMINOS 0,050 2019 10 23	EUR	6.002	7,64	6.001	7,81
TOTAL DEPÓSITOS		40.038	50,99	48.100	62,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.433	64,24	55.940	72,78
XS1837195640 - Bonos SACYR INTL 0,726 2022-06-10	EUR	499	0,64	500	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	0,64	500	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	0,64	500	0,65
XS1815320251 - Pagarés ACCIONA S.A. 0,000 2019-04-26	EUR	1.987	2,53	1.989	2,59
ES0505039141 - Pagarés AUDAX ENERGIA 0,000 2019-01-14	EUR	0	0,00	995	1,29
XS1974708288 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,170 2019-05-31	EUR	500	0,64	0	0,00
XS1917903087 - Pagarés SACYR INTL 1,700 2019-05-31	EUR	199	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.686	3,42	2.984	3,88
TOTAL RENTA FIJA		3.185	4,06	3.484	4,53
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION INC	USD	649	0,83	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	705	0,90	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	524	0,67	483	0,63
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	461	0,59	484	0,63
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	673	0,86	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	423	0,55
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	359	0,47
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS	USD	0	0,00	537	0,70
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS	EUR	0	0,00	453	0,59
DE0006048432 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	728	0,93	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	812	1,03	739	0,96
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	520	0,66	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	268	0,34	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	575	0,75
DE0007500001 - Acciones THYSSEN KRUPP	EUR	294	0,37	0	0,00
DE0005089031 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP	EUR	520	0,66	0	0,00
US9285634021 - Acciones GOOGLE	USD	772	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.926	8,82	4.053	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.926	8,82	4.053	5,28
FR0010361683 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	476	0,62
TOTAL IIC		0	0,00	476	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.111	12,88	8.013	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.544	77,12	63.953	83,21

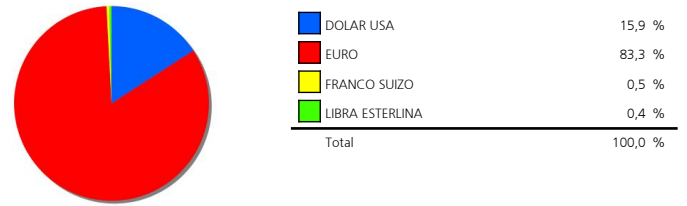
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

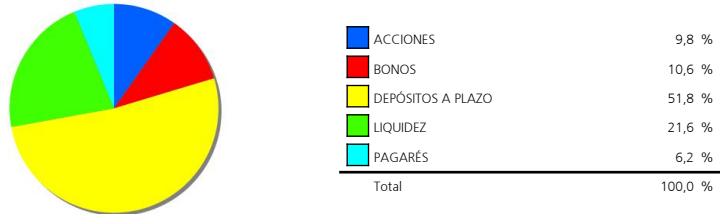
Sector Económico



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
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	13.079	Cobertura
Total subyacente renta variable		13.079	
TOTAL DERECHOS		13.079	
ACC CELGENE CORP	Emisión OpcionACC CELGENE	636	Cobertura
DAX	Venta FuturoDAXI25I	4.626	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	5.247	Cobertura
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	1.052	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	12.152	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	11.509	Inversión
Total subyacente renta variable		35.222	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	5.342	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.342	
BONO GOVT OF FRANCE 0.75% 25/05/2028	Venta FuturoBONO GOVT OF	10.115	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5%	Venta FuturoBUNDESREPUB	6.646	Cobertura
US TREASURY 1.625% 15/02/2026	Compra FuturoUS TREASURY	16.323	Inversión
Total otros subyacentes		33.084	
TOTAL OBLIGACIONES		73.648	

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. 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 20.918.291,29 euros que supone el 26,64% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año se ha caracterizado por la recuperación de los activos de riesgo que habían sido castigados durante el último trimestre del año 2018. El mercado empezó con las mismas dudas con las que terminó el año pasado, pero en la segunda semana de enero emprendió una recuperación del precio de las acciones que dura hasta estos momentos. El primer indicador que confirmó las esperanzas de los inversores fue que el dato de desempleo americano sigue sin revelar ningún aspecto negativo, y la creación de empleo sigue creciendo a buen ritmo, presentando una situación de pleno empleo. Mientras que el empleo siga fuerte, el consumo, que es la principal partida del PIB americano, seguirá apoyando el crecimiento y aminorará de forma importante los riesgos de recesión. Es cierto que históricamente hay un cierto decalaje de alrededor de seis meses entre que empieza la recesión y comienzan a empeorar los niveles de desempleo, pero de momento no se advierte un cambio de tendencia importante. El segundo efecto importante que terminó por decidir la vuelta de los mercados ha sido el cambio de sesgo en las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Si las últimas reuniones anteriores de la FED apostaban por una continuación del endurecimiento de las condiciones monetarias, la primera reunión del año parecía apostar más por una política de paciencia en el proceso de subida de tipos de interés, y el mercado ha pasado de apostar por tres subidas más de tipos de interés durante este año, a apostar por que el próximo movimiento pudiera ser a la baja. La bajada de tipo de interés de los bonos aleja los fantasmas de que las subidas de los costes de financiación de las empresas metieran en problemas a las mismas, a la vez que dan el mensaje de que la falta de liquidez no va a ser un problema. A este movimiento de las autoridades monetarias americanas, se le han unido los otros dos bancos

centrales importantes del mundo. El Banco de China ha realizado algunas bajadas de tipos de interés, a la vez que abre un poco la mano para que los bancos chinos pudieran seguir aumentando los niveles de crédito en la economía. Por su parte, el ECB alejaba los plazos para posibles subidas de tipos de interés, a la vez que proponía renovaciones en las líneas de crédito a los bancos que vencían a lo largo de este año. Desde el punto de vista político, las dos cuestiones importantes siguen sin resolverse, pero sí ha cambiado la forma en que se lo toma el mercado. En la disputa comercial entre China y Estados Unidos, parece que el mercado ha descontado, más que ampliamente, la posibilidad de alcanzar un acuerdo que limite los efectos perniciosos de los aranceles. Nos parece complicado que nuevas noticias positivas sobre este tema puedan seguir elevando el precio de los activos, y nos encontramos en un nuevo escenario de comprar con el rumor y vender con la noticia. En cuanto al Brexit, el mercado no parece preocupado. No deja de ser sorprendente la diferencia entre el flujo pesimista persistente de las noticias y la esperanza optimista de los inversores, pero es la situación con la que nos encontramos en este momento. En cuanto a los resultados empresariales, estos no han sido especialmente positivos, pero de momento el mercado también parece apostar por que la rebaja del crecimiento mundial fue más una cuestión temporal, afectada por el flujo de noticias de la guerra comercial chino-americana y los efectos puntuales disruptivos sobre toda la industria automovilista por temas medioambientales. Si vemos las expectativas de los analistas, se descuenta un primer trimestre malo, pero una recuperación en los trimestres posteriores. Es la misma cantinela que llevamos escuchando estos últimos años, en los que la previsión de resultados va siendo retocada a la baja a medida que avanza el año, pero el optimismo del mercado resulta realmente entrañable. En cuanto a tipos de interés, más de lo mismo. A pesar de dar por terminada la política de compra de activos por parte del BCE en diciembre pasado, el miedo a una recesión económica ha vuelto a empujar a los inversores a la compra de deuda de gobiernos. El bono alemán a 10 años ha vuelto a sobrepasar la frontera de los tipos negativos, y este movimiento ha venido acompañado de bajada de los tipos de interés de otros países europeos, motivada por la búsqueda angustiada de rentabilidad por parte de los inversores. El bono a dos años alemán sigue marcando tipos negativos, del -0.60%, e incluso el bono español a 10 años que durante la crisis de 2012 llegó a marcar niveles superiores al 7%, ha tocado rentabilidades del 1% en este proceso. Parece ser que nos hemos acostumbrado a ver los tipos de interés en negativo, a pesar de la estulticia que representa. El pagador de estas políticas está siendo el ahorrador tradicional que ve como año tras año pierde poder adquisitivo, con unos tipos reales que se acercan al -2%.

Por poner cifras a las subidas del mercado, tenemos que decir que el Eurostoxx 50 ha subido un 12,23% en el trimestre, el IBEX 35 un 8,20% y el S&P 500 un 13,07%. Las subidas han sido generalizadas, aunque sea la tecnología la que una vez más lidera las subidas, y siendo las empresas más cíclicas las que presentan más dificultad para apuntarse a las subidas. Evolución en el trimestre del fondo: Durante el trimestre el fondo ha experimentado una revalorización del 0.75%. El desglose de la rentabilidad es el siguiente: cartera de acciones +1.04%, trading de derivados de renta variable +0.93%, cobertura de la posición de renta variable -0,31%, y derivados de renta fija -0.31%. Estas dos últimas posiciones corresponden a un put spread 2500-2200 en el S&P 500 con vencimiento diciembre, y a un spread en bonos gubernamentales a 10 años en el que estamos largos del 10 años americano y cortos del 10 años francés. Lo iniciamos con un diferencial de +200 puntos básicos y ahora está en +214 puntos básicos. Empezamos el trimestre con una mayor posición en renta variable de la que tuvimos a finales del año pasado, que fuimos recortando a medida que subía el mercado, llegando a esta con un mínimo de posición direccional del 5% a finales de febrero. Nuestra visión del mercado es que estábamos ante un rebote del mercado más que ante una vuelta alcista del mercado. El mercado ha subido algo más de lo que esperábamos, pero la falta de confirmaciones técnicas de momento nos ha impedido jugar posiciones cortas, con lo que la volatilidad del fondo ha bajado.

Perspectivas. En nuestra opinión, lo que ha alterado considerablemente el posicionamiento del mercado es el cambio de sesgo en las políticas monetarias de los bancos centrales, pasando a ser mucho más acomodaticias de lo que descontaba en un principio el mercado. El mercado vuelve a interpretar esta decisión como la concesión de una put, y ha vuelto a apostar al alza. La clave del próximo trimestre la encontraremos seguramente en si con esto bastará para compensar la bajada de beneficios de las empresas que vemos por delante. El 80% de nuestra cartera seguirá siendo táctica y dependerá de las señales que nuestros sistemas nos vayan dando. Mantenemos las coberturas bajistas en S&P y que la diferencia de tipos a largo entre USA y Europa se estrechará por el menor crecimiento americano. La cartera de renta variable ahora mismo es un 12% del fondo. Señalar de nuevo que la operativa del fondo Attitude Opportunities, FI, se realiza principalmente a través de derivados operados en cámaras. El 90% de esta operativa se realiza de forma intradiaria, y basada 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. El fondo cuenta con un patrimonio a cierre de trimestre de 78.530 miles de euros, lo que supone un ligero incremento (2%) con respecto al patrimonio al cierre de 2018. El número de partícipes pasa de 132 a 135. Los gastos soportados por el fondo durante el trimestre han sido de un 0,36%. 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.