

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
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 2019	Anual			
	2018	2017	2016	2014
0,20	0,86	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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Enero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	60.610	75,01	66.361	81,09
* Cartera interior	43.898	54,32	44.931	54,90
* Cartera exterior	16.649	20,60	21.314	26,04
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,07	111	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	5	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.150	24,94	15.379	18,79
(+/-) RESTO	47	0,06	99	0,12
TOTAL PATRIMONIO	80.807	100,00	81.839	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)	81.839	84.295	81.839	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,63	-1,45	-1,63	10,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,37	-1,52	0,37	-166,32
(+) Rendimientos de gestión	0,58	-1,30	0,58	-144,02
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	-22,30
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	-3,86
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-18,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.808	81.839	80.808	

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

3. Inversiones financieras

A cierre de este período la cartera estaba invertida de la siguiente manera: 10,46% en depósitos en entidades financieras españolas, 9,40% en Renta Fija Privada, 58,57% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 40,180% retorno absoluto, 2,14% renta fija, 16,24% 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

h.) Con fecha 25 de enero de 2019, se aprueban los siguientes cambios en la política de inversión del fondo:

- Se elimina la rentabilidad objetivo del fondo del 4-6% y se mantiene el criterio de volatilidad máxima anual del 8%.
- Se establece un máximo del 20% de inversión en activos cuya liquidez sea superior a semestral.

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		42,80

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 23.008.338,32 euros que supone el 28,47% 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 de 2019 arrancaba con un escenario de múltiples frentes abiertos para la economía mundial y los mercados financieros. La cartera del fondo estaba protegida hasta finales de año con opciones put sobre el mercado americano, fundamentalmente. Por tanto, la primera decisión que se tomó fue retomar las coberturas. Sin embargo, se decidió acotarlas temporalmente al primer trimestre del año para ahorrar en las primas pagadas y cambiar al mercado europeo. Además, dada la alta volatilidad, se realizó mediante put spreads. El coste total de la cobertura rondaba los 50 pb. A medida que se iba acercando el vencimiento de las opciones de cobertura, se tomó la decisión de ampliarla con vencimiento diciembre a través de put spreads y añadiendo el mercado americano, pero solo en un tercio de la potencial cobertura estimada, por el gran momentum de los mercados. A medida que avanzaba el trimestre, los mercados han demostrado considerar el entorno como menos preocupante de lo que arrojan los indicadores y lo que opinan los bancos centrales y los principales observadores económicos. Hasta el punto de que el mercado americano esté cerca de máximos históricos y que junto con los mercados chino y europeos hayan recuperado prácticamente toda la caída del año 2018. Los indicadores macro reflejan un panorama de ralentización que si se agudiza podría terminar en recesión, las compañías no han dado un buen guidance sobre ventas y márgenes, el Brexit no deja de arrojar incertidumbre sobre el futuro y el FMI y los bancos centrales han expresado su preocupación sobre la evolución de la economía mundial, hasta el punto de abandonar las subidas de tipos en todo 2019 o generar programas de aumento de la inyección de liquidez. Pues en este contexto, todos los activos financieros suben en rentabilidad y la volatilidad cae a sus niveles más bajos de nuevo, los múltiplos de valoración de las compañías están más estresados que el año pasado y las compañías baten récords de recompra de acciones. Sin embargo, los mercados de tipos de interés sufren caídas de rentabilidad, reflejando ese miedo a la desaceleración. En este contexto esquizofrénico la industria ha vivido uno de sus mejores trimestres. La recuperación de la rentabilidad del fondo ha sido menos intensa de lo esperado por varias razones. En primer lugar, por el coste de las coberturas antes mencionadas. En segundo lugar, por unos niveles de liquidez que, al no haber estado invertidos, aunque fuese a corto plazo, en renta fija (incluido crédito) no han aportado nada a la rentabilidad. A esto habría que añadir las ligeras posiciones cortas sobre el treinta años alemán, que restan, aunque sea marginalmente. En tercer lugar, los fondos de carácter value se han quedado por detrás de los mercados de renta variable. Y por último, las estrategias de retorno absoluto se han quedado muy por detrás de lo que sus ratios de sharpe históricos implicaban. Fruto de esta situación se decide proceder a la venta de los fondos Amiral Sextant Pea (Value), Arcano European FIL (préstamos) y Old Mutual Global Equity Absolute Return (long-short equity) e incorporar QMC III IBERIAN CAPITAL FIL (Value), Priviledged Real Estate (value). Con estos cambios se pretende dar a la cartera una mayor diversificación de estilos en gestores externos dedicados. También se plantea la posibilidad de cambiar por ETF's a los fondos de Bestinver e Intermoney si continúan su bajo rendimiento respecto a los mercados. Por último, se empieza a implementar un sistema de análisis cuantitativo de valoración de los índices de mercados de renta variable por precios y per estimados como señales de cobertura. La rentabilidad obtenida en el trimestre ha sido de +0.36%, con una volatilidad desde el inicio anualizada de 2.67%. A cierre del periodo el patrimonio del fondo es de 80.808 miles de euros lo que supone un ligero descenso con respecto al patrimonio del periodo anterior. El número de partícipes pasa de 41 a 40. Los gastos soportados por el fondo a lo largo del trimestre han sido de un 0,20% (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 con 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.