

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 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

Objetivo de inversión de la SICAV:
obtener una revalorización a largo plazo del capital. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	584.982,00	584.989,00
Nº de accionistas	128	135
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	9.083	15,5272	15,5232	15,6243
2018	9.095	15,5467	15,4613	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435
2016	9.535	16,2990	16,1027	16,5104

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		
0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	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 (%)	0,19	0,07	0,19	0,21
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)

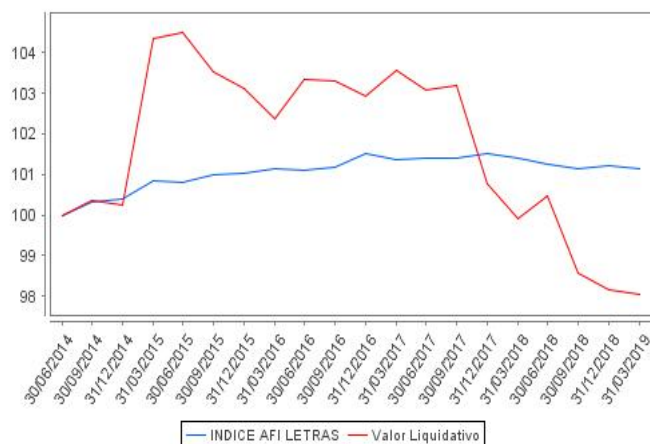
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
-0,13	-0,13	-0,41	-1,88	0,55	-2,57	-2,10	-0,19	3,31

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

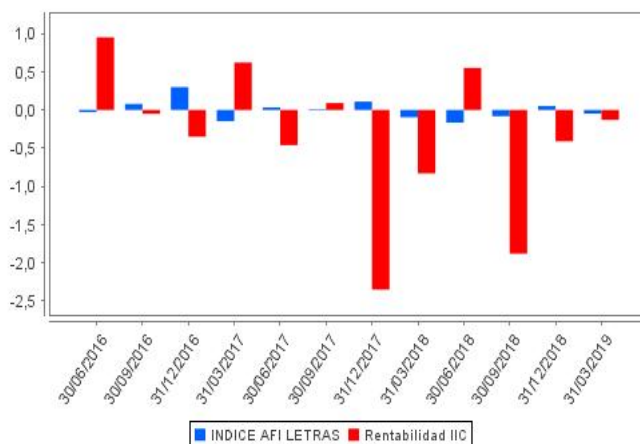
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,47	0,47	0,49	0,52	0,60	2,17	2,21	1,51	1,61

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 trimestral de los últimos 3 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	7.121	78,39	7.133	78,43
* Cartera interior	5.388	59,31	5.341	58,72
* Cartera exterior	1.723	18,97	1.764	19,40
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,11	28	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.960	21,58	1.942	21,35
(+/-) RESTO	3	0,03	20	0,22
TOTAL PATRIMONIO	9.084	100,00	9.095	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)	9.095	9.133	9.095	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	247,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,11	-0,42	-0,11	-748,13
(+) Rendimientos de gestión	0,12	-0,18	0,12	-732,07
+ Intereses	0,11	0,11	0,11	-0,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,06	-0,09	69,92
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-30,24
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	1,59	-0,55	-134,86
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	-1,81	0,61	-133,59
+- Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-502,62
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-14,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,22	-0,21	-1,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	14,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-22,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-1,79
+ 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	0,03	0,03	0,03	-1,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.083	9.095	9.083	

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

3. Inversiones financieras

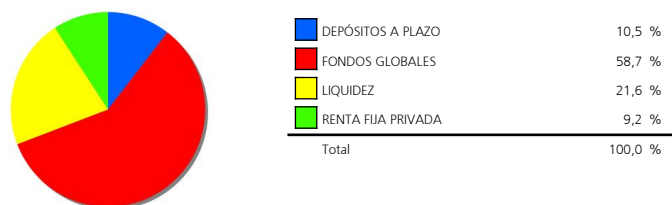
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - BonosIAUDAX ENERGIAI5,500I2023-10-10	EUR	100	1,10	100	1,10
ES0347849004 - BonosIAYT CEDULAS CAJAS III3,500I2020-06-15	EUR	103	1,13	104	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	2,23	204	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	2,23	204	2,24
TOTAL RENTA FIJA		203	2,23	204	2,24
ES0111193001 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	459	5,05	447	4,91
ES0111192003 - ParticipacionesIATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	1.802	19,84	1.789	19,67
ES0114673033 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIC S.A.	EUR	310	3,41	285	3,13
ES0154765004 - ParticipacionesIINTERMONEY GESTION SGIC	EUR	1.442	15,88	1.425	15,66
ES0116848005 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIC	EUR	222	2,44	242	2,66
TOTAL IIC		4.235	46,62	4.188	46,03
- DepositoIANKIAI0,050I2019 03 13	EUR	0	0,00	950	10,44
- DepositoICUENTA CORRIENTE CAJIO,040I2020 03 12	EUR	950	10,46	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		950	10,46	950	10,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.388	59,31	5.342	58,71
XS0599993622 - BonosIINST. CTO OFICIAL (E16,000I2021-03-08	EUR	224	2,47	226	2,49
XS1191314720 - BonosIGRUPO LAR ESPA#A REAI2,900I2022-02-	EUR	396	4,36	397	4,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		620	6,83	623	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		620	6,83	623	6,86
TOTAL RENTA FIJA		620	6,83	623	6,86
LU1394718818 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	189	2,08	102	1,12
LU1002649942 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	USD	91	1,00	0	0,00
IE00B3KF4L44 - ParticipacionesISHARPE ASSET MAMAGEMENT	EUR	20	0,23	682	7,50
DE000A1WZ1C1 - ParticipacionesIDIC ASSET AG	EUR	195	2,15	182	2,00
LU1144497259 - ParticipacionesIH2O ASSET MANAGEMENT	EUR	485	5,34	0	0,00
LU1515326756 - ParticipacionesILOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	104	1,14	0	0,00
FR0010286005 - ParticipacionesIAMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	140	1,54
TOTAL IIC		1.084	11,94	1.106	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.704	18,77	1.729	19,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.092	78,08	7.071	77,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - BonosIGERMAN PELLETSIO,000I2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

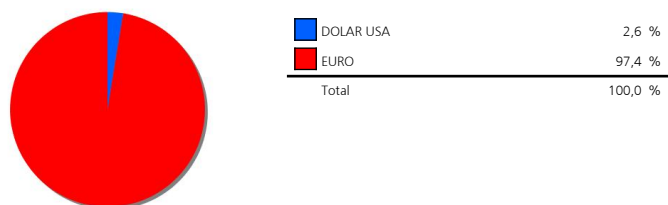
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

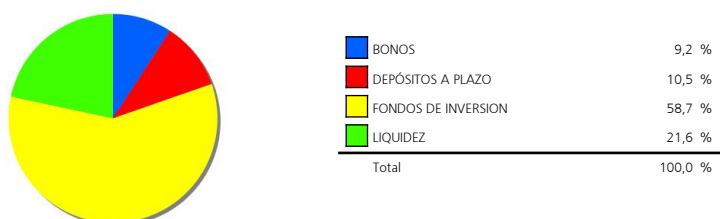
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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	472	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	932	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.404	
TOTAL DERECHOS		1.404	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	230	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	440	Inversión
EURO STOXX CHEMICAL PRICE EUR INDEX	Venta FuturoEURO STOXX	101	Cobertura
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	524	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	498	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	862	Inversión
UTILITIES SELECT SECTOR INDEX	Venta FuturoUTILITIES SELECT	105	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.760	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		2.886	

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

No aplica.

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 2.057.347,68 euros que supone el 22,65% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 2.013.483,47 euros que supone el 22,17% sobre el patrimonio de la IIC. y, con un volumen de inversión de 2.013.483,47 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 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.

Añadir comentario gestor Al final del año la cartera estaba invertida alrededor de un 9% en renta fija, 10 en depósitos, 58% en fondos globales (40% fondos de retorno absoluto) y el resto en cuentas corrientes. La rentabilidad obtenida en el trimestre ha sido de -0.13% con una volatilidad en torno a 2.36%. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo es de 9.083 miles de euros, ligeramente inferior al patrimonio a cierre periodo anterior. El número de accionistas es de 128. Los gastos soportados por la SICAV en este trimestre han sido de un 0,47%. 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 1.12% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 5.75% 29/07/2019 y un 4.5% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus podrían presentar características problemas de liquidez. 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.