

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Global
 Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El objetivo del fondo es maximizar el retorno para el inversor a largo plazo asumiendo riesgos razonables. El fondo invierte fundamentalmente en acciones internacionales que cotizan con un descuento atractivo sobre nuestra valoración. Uno de los criterios fundamentales en la selección de valores es la diversificación, tanto geográfica como sectorial. Adicionalmente, el fondo puede realizar coberturas con opciones y futuros, operar en divisas y valores de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo puede realizar coberturas con opciones y futuros

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.

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	909.656,80	937.779,14
Nº de partícipes	103	103
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	8.237	9,0550
2018	8.356	8,9103
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
			0,04			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,20	1,85	1,20	3,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	1,62	-1,04	2,69	-7,53	-4,73				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	23/05/2019	-1,85	07/02/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	03/04/2019	2,78	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	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,95	9,08	10,79	16,24	10,12				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,83	10,39				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,40	0,25				
VaR histórico(iii)	7,30	7,30	65,00	6,90					

(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.

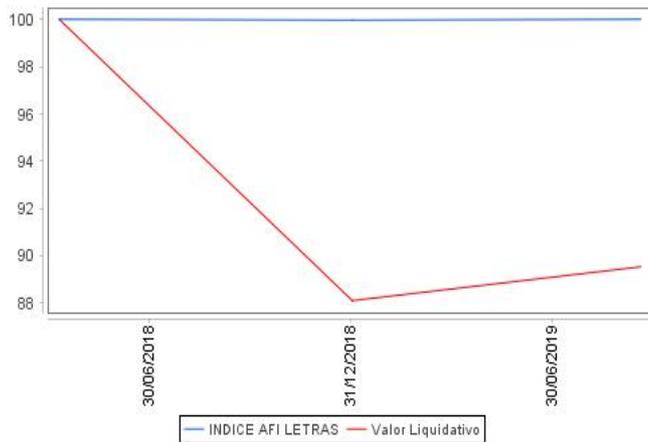
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,74	0,38	0,37	0,39	0,37	1,51			

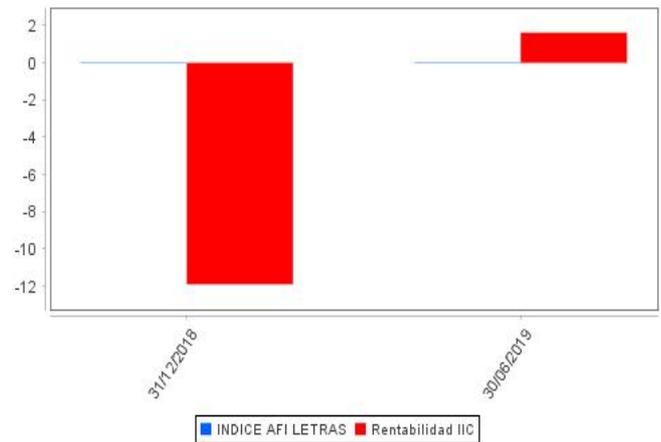
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



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	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	76.322	135	1,11
Global	8.542	104	1,62
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	84.864	239	1,16

* 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	7.063	85,76	7.637	91,38
* Cartera interior	1.902	23,09	1.344	16,08
* Cartera exterior	5.161	62,66	6.293	75,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	681	8,27	596	7,13
(+/-) RESTO	492	5,97	124	1,48
TOTAL PATRIMONIO	8.236	100,00	8.357	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)	8.356	9.063	8.356	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,95	4,63	-2,95	-162,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,56	-12,68	1,56	363,15
(+) Rendimientos de gestión	2,53	-12,00	2,53	-286,91
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	17,87
+ Dividendos	1,79	0,71	1,79	143,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,06	-16,66	8,06	-147,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-7,44	3,83	-7,44	-288,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,08	0,09	0,08	-12,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,68	-0,97	650,06
- Comisión de gestión	-0,67	-0,56	-0,67	15,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-16,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-9,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,62
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,03	-0,22	652,50
(+) 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)	8.237	8.356	8.237	

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	%
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	230	2,79	129	1,54
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	210	2,55	0	0,00
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	156	1,90	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	198	2,41	324	3,88
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	356	4,32	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	260	3,16	204	2,44
ES0161560018 - AccionesINH HOTELES SA	EUR	0	0,00	61	0,73
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	238	2,89	215	2,57
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	253	3,07	257	3,07
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	155	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.901	23,09	1.345	16,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.901	23,09	1.345	16,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.901	23,09	1.345	16,08
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	153	1,86	209	2,50
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	310	3,77	265	3,17
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	195	2,37	285	3,41
LU1704650164 - AccionesIBEFESA S.A.	EUR	70	0,85	0	0,00
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	245	2,98	168	2,01
JE00B5TT1872 - AccionesICENTAMIN	GBP	0	0,00	85	1,01
DE0005439004 - AccionesICONTINENTAL AG	EUR	128	1,56	181	2,17
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	295	3,58	311	3,72
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	176	2,13	212	2,54
US25271C1027 - AccionesIDIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	156	1,89	206	2,46
GB00BWXSNY91 - AccionesIELEGANT HOTELS GROUP PLC	GBP	72	0,88	158	1,89
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	300	3,65	237	2,84
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	203	2,46	0	0,00
DE0007314007 - AccionesIHEIDELBERGER DRUCKM	EUR	141	1,71	143	1,71
SE0008585525 - AccionesIINTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLA	SEK	173	2,10	109	1,30
IT0005075764 - AccionesIINFRAESTRUCTURE WIRELESS ITALI	EUR	0	0,00	36	0,43
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	70	0,86	110	1,32
FR0013153541 - AccionesIMAISON DU MONDE SA	EUR	147	1,78	259	3,10
DE000A2NB650 - AccionesIMUTARES AG	EUR	0	0,00	90	1,08
US6516391066 - AccionesINEM NEWMONT MINING	USD	101	1,23	0	0,00
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	131	1,59	0	0,00
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	72	0,88	160	1,92
IT0005138703 - AccionesIORSERO SPA	EUR	0	0,00	87	1,04
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	166	2,02	200	2,39
CA6979001089 - AccionesIPAN AMERICAN SILVER CORP	USD	148	1,79	204	2,44
US7018771029 - AccionesIPARSLEY ENERGY INC	USD	67	0,81	0	0,00
GB00B0H2K534 - AccionesIPETROFAC	GBP	0	0,00	239	2,86
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	363	4,40	325	3,88
US7237871071 - AccionesIPIONEER NATURAL	USD	68	0,82	0	0,00
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	181	2,20	265	3,18
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	288	3,49	316	3,79
JE00BGP63272 - AccionesISAFESTYLE UK PLC	GBP	59	0,72	108	1,29
MHY7542C1066 - AccionesISCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	153	1,84
MHY410531021 - AccionesISEAWAYS	USD	67	0,81	0	0,00
FR0004188670 - AccionesITARKETT SA	EUR	0	0,00	201	2,41
MHY8565J1010 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	106	1,26
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	335	4,07	329	3,94
US8851601018 - AccionesITHOR INDUSTRIES INC	USD	103	1,25	122	1,47
GB00B18P5K83 - AccionesITOPPS TILES PLC	GBP	0	0,00	95	1,14
DK0010268606 - AccionesIVESTAS WYND SYSTEMS	DKK	0	0,00	86	1,03
JE00BH6XDL31 - AccionesIXLMEDIA PLC	GBP	96	1,16	100	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.079	61,67	6.160	73,73
TOTAL RENTA VARIABLE		5.079	61,67	6.160	73,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.079	61,67	6.160	73,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.980	84,76	7.505	89,81

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

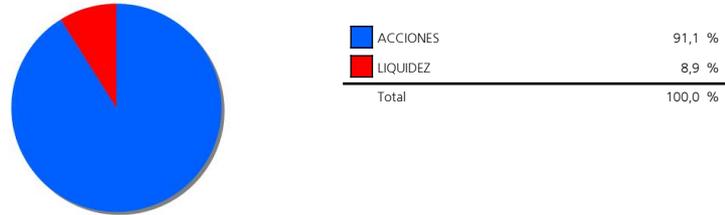
Sector Económico



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	1.140	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	3.606	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	3.710	Cobertura
Total subyacente renta variable		8.456	
TOTAL DERECHOS		8.456	
ACC.RENAULT	Emisión OpcionACC.RENAULTI100I	69	Inversión
ACC.THE MOSAIC COMPANY	Emisión OpcionACC.THE MOSAIC	85	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	1.094	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	5.876	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	4.237	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.043	Cobertura
Total subyacente renta variable		12.404	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	1.013	Inversión
EURO-LIBRA	Venta FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.138	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/05/2024	Venta FuturoBUNDESREPUB	936	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/08/2028	Venta FuturoBUNDESREPUB	1.711	Cobertura
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2.5% 04/07/2044	Venta FuturoBUNDESREPUB	406	Cobertura
US TREASURY BONO 2.875% VTO. 30/11/2023	Compra FuturoUS TREASURY BONO	898	Inversión
Total otros subyacentes		3.951	
TOTAL OBLIGACIONES		17.493	

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 aplicable.

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 5.662.418,51 euros que supone el 68,74% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de este año destaca por una recuperación de los activos financieros respecto a las abruptas caídas del último trimestre de 2018. Las subidas no tienen que ver con una mejora de las expectativas económicas, de los beneficios de las empresas o por la solución de los distintos conflictos geopolíticos existentes a lo largo del planeta. Las subidas únicamente se apoyan en el cambio de sesgo de las políticas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Si el año comenzaba con unas expectativas de al menos tres subidas de tipos de interés a lo largo de 2019 para los tipos americanos, el mercado primero descontó que no habría cambios, para luego lanzarse de forma abrupta a predecir tres bajadas de tipos. El desempleo se encuentra en mínimos históricos al 3.5%, la subida media de los salarios está en el 3%, el crecimiento del PIB no parece que vaya a bajar del 2%, y la inflación, sin llegar a los objetivos previstos del 2% (la inflación subyacente si está por encima), está muy lejos de la deflación. No son números para pensar en bajadas de tipos ni mucho menos, salvo que sea Donald Trump el que insistentemente te lo recomiende y decidas dejar claro que la independencia de la FED es un cuento chino. Esta promesa de continuidad de la barra libre monetaria ha venido con grandes caídas en las rentabilidades de los bonos a nivel mundial. Por poner algunos datos, en Europa la deuda alemana a 10 años ha llegado a marcar niveles negativos del -0.40%, mientras que otros países han cruzado ya la frontera del 0%, como Holanda, Francia o Finlandia. Incluso los países meridionales con problemáticos niveles de deuda han rebajado considerablemente sus tipos de financiación. España ha llegado a marcar niveles del 0.30% a 10 años, Portugal del 0.45% e incluso la traumática Italia ha mejorado hasta niveles del 1.65%, tras marcar niveles cercanos al 4% a finales del año pasado. En Suiza tienen en negativo incluso el 30 años. El que más ahorre, más perderá.

Desde el punto de vista geopolítico, la situación no ha mejorado en estos primeros seis meses del año, y, en el mejor de los casos, lo único que se ha conseguido es un aplazamiento en la solución de los problemas. El Brexit, tras costarle la cabeza a Theresa May, sigue estancado a la espera de la elección de un nuevo candidato conservador para liderar el gobierno, y se ha marcado el 31 de octubre como nueva fecha

clave. El conflicto comercial EEUU-China sigue sin dar visos de solucionarse. Tras plantearse nuevos aranceles, en la última reunión del G-20, al menos se logró un retraso en su aplicación. El conflicto se ha extendido a nuevos países como es el caso de India, e incluso hemos visto nuevos focos de tensión alejados de EEUU, como es el caso de los aranceles entre Japón y Corea del Sur. En Europa seguimos con la incertidumbre si la guerra comercial afectará al sector automovilístico, o las consecuencias de la implantación en algunos países europeos de la Tasa Google a empresas tecnológicas. La tensión nunca superada entre Estados Unidos e Irán por el enriquecimiento de uranio también ha aumentado.

Como ya hemos comentado, la recuperación de las bolsas no ha venido debido a la recuperación de los beneficios empresariales. De hecho, y como sigue siendo una tradición, las expectativas se van rebajando a medida que avanza el año. Si al comienzo del año se esperaba un crecimiento medio del beneficio para las empresas europeas del 8%, esa cifra ha descendido hasta un 4% actual, y con un sesgo claramente bajista. También es cierto, que las alegrías o penas van por barrios, y el comportamiento por sectores sigue siendo muy dispar. Los sectores más problemáticos siguen siendo los relacionados con el ciclo económico. El sector automovilístico sigue enfangado en una crisis más estructural que coyuntural y el sector bancario sigue afectado por tipos de interés bajos y el poco crecimiento del crédito. Sin embargo, hay otros sectores que escapan a esta negativa perspectiva, como es el consumo de productos de lujo, la tecnología y las empresas de servicios energéticos. Las valoraciones de las acciones, en media se encuentran alrededor de un 20% por encima de sus medias de valoración históricas, lo que dificulta de forma considerable las decisiones de inversión. El efecto tipos de interés negativos, sin embargo, lleva a que mucho inversor adopte políticas de inversión más arriesgadas y permitir múltiplos de retorno más bajos. El concepto de activo rentable libre de riesgo ha dejado paso al activo no rentable lleno de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A cierre de trimestre ninguna posición supera el 4.5% del patrimonio del fondo, sumando las 10 primeras un 36% del mismo. El país con mayor presencia en la cartera es España con un 22% seguido por Francia y Alemania con un 16% y un 14% respectivamente. Los valores que mayor rentabilidad han aportado al fondo son Akwel, Fresenius y Bayer. Los que más han restado han sido IAG, Covestro y Plastivaloire.

c) Índice de referencia. NA

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo cierra este primer semestre con una rentabilidad positiva de 1.62% % y con una volatilidad de 9.95% debido al incremento de la exposición y la propia evolución de los mercados. El patrimonio del fondo asciende a 8.237miles de euros. El número de participes se mantiene respecto a cierre de 2018. Los gastos soportados por el fondo durante el semestre han sido de un 0.74 % del patrimonio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE SHERPA FI 1.62%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1.11%; ATTITUDE GLOBAL FIL 0.37%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV 0.01%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta variable, se han realizado las siguientes nuevas inversiones MOWI ASA, NORWAY ROYAL SALMON, NEWMONT MINING CORP, INTERNATIONAL SEAWAYS, IAG, ENC ENERGIA Y CELULOSA, GALP ENERGY, GESTAMP AUTOMOCION, CIE AUTOMOTIVE, BEFESA SA, NOKIA OYJ, MYLAN NV, PARSLEY ENERGY INC y PIONEER NATURAL RESOURCES.

b) Operativa prestamos de valores. NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4,47%.

A lo largo del periodo el VAR de la cartera máximo es igual a 3.89%, el mínimo es 1.6% y el medio es 2.13%. El apalancamiento a cierre de junio es igual 21.53%.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. VAR del fondo es de 3.54% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1% la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NA

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. NA, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. El año parece empeñado en expandir los múltiplos a los que cotizan las acciones, fruto de la actuación de los Bancos centrales, hasta niveles que desafían la lógica del momentum que tiene el ciclo económico y de los riesgos geopolíticos que tenemos encima de la mesa. Además, esta situación es más preocupante al observar que son los sectores anticíclicos los que lideran de forma clara las subidas. El fondo va a mantener su exposición a sectores que podrían clasificarse de cíclicos con valor. También mantendrá las diferentes coberturas en términos de put spread sobre todo en el mercado americano, así como las posiciones defensivas a través de derivados de tipos de interés. En definitiva, una cartera posicionada para situaciones de alta volatilidad.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No se han realizado operaciones de financiación durante el período.