

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	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	539.822,00	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	8.393	15,5486	15,4216	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		
0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,08	0,16	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	0,00	-0,18	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
0,01	0,14	-0,13	-0,41	-1,88	-2,57	-2,10	-0,19	3,31

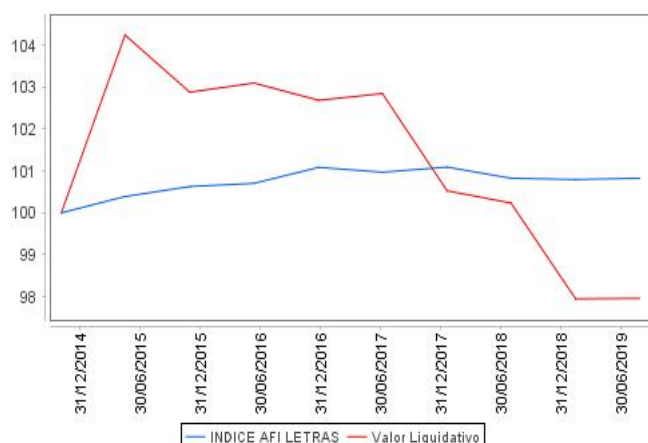
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,97	0,50	0,47	0,49	0,52	2,17	2,21	1,51	1,61

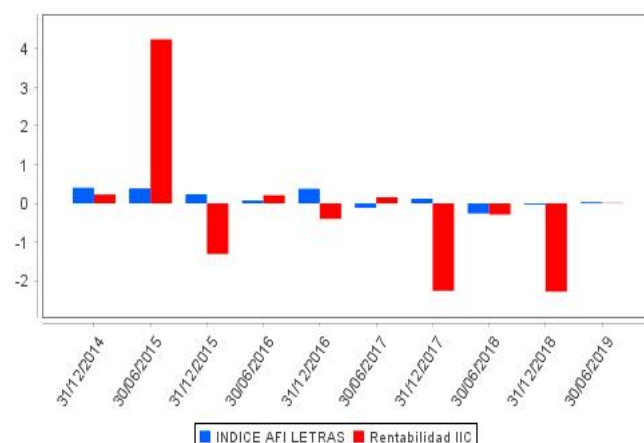
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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



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	7.506	89,42	7.133	78,43
* Cartera interior	5.808	69,19	5.341	58,72
* Cartera exterior	1.684	20,06	1.764	19,40
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,17	28	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.536	18,30	1.942	21,35
(+/-) RESTO	-648	-7,72	20	0,22
TOTAL PATRIMONIO	8.394	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	9.307	9.095	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-7,72	0,00	-7,72	1.428.248,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-0,02	-2,32	-0,02	296,48
(+) Rendimientos de gestión	0,48	-1,82	0,48	279,10
+ Intereses	0,22	0,25	0,22	-11,09
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,59	-0,14	-76,43
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,44	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.060,31
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,85	-0,38	-144,19
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,76	-2,78	0,76	-127,10
+- Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-422,40
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-0,55	22,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,44	-0,43	-2,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-20,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	73,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-28,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-4,90
+ 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	0,05	0,06	0,05	-4,90
+ 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)	8.393	9.095	8.393	

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

3. Inversiones financieras

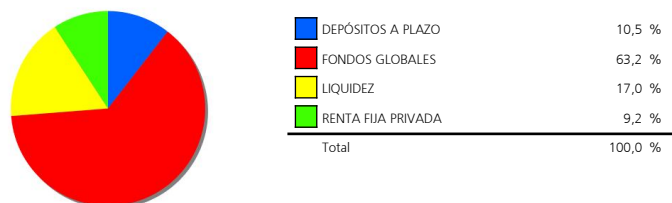
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - Bonos/AUDAX ENERGIA/5,500/2023-10-10	EUR	101	1,20	100	1,10
ES0347849004 - Bonos/LAYT CEDULAS CAJAS III/3,500/2020-06-15	EUR	0	0,00	104	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,20	204	2,24
ES0347849004 - Bonos/LAYT CEDULAS CAJAS III/3,500/2020-06-15	EUR	104	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		205	2,43	204	2,24
TOTAL RENTA FIJA		205	2,43	204	2,24
ES0111193001 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	454	5,41	447	4,91
ES0111192003 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.809	21,55	1.789	19,67
ES0114673033 - Participaciones/BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	312	3,72	285	3,13
ES0154765004 - Participaciones/INTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	1.442	17,18	1.425	15,66
ES0172225023 - Participaciones/ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	416	4,96	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones/RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	220	2,63	242	2,66
TOTAL IIC		4.653	55,45	4.188	46,03
- Deposito/BANKIA/0,050/2019 03 13	EUR	0	0,00	950	10,44
- Deposito/CUENTA CORRIENTE CAJIO,040/2020 03 12	EUR	951	11,33	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		951	11,33	950	10,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.809	69,21	5.342	58,71
XS0599993622 - Bonos/INST. CTO OFICIAL (E/6,000/2021-03-08	EUR	221	2,64	226	2,49
XS1191314720 - Bonos/GRUPO LAR ESPA#A REAI/2,900/2022-02-21	EUR	395	4,71	397	4,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		616	7,35	623	6,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		616	7,35	623	6,86
TOTAL RENTA FIJA		616	7,35	623	6,86
LU1394718818 - Participaciones/AURIGA	EUR	188	2,23	102	1,12
LU1002649942 - Participaciones/AXA INVESTMENT MANAGERS	USD	93	1,11	0	0,00
IE00B3KF4L44 - Participaciones/SHARPE ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	682	7,50
DE000A1WZ1C1 - Participaciones/DIC ASSET AG	EUR	200	2,38	182	2,00
LU1144497259 - Participaciones/H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	477	5,68	0	0,00
LU1515326756 - Participaciones/LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	103	1,22	0	0,00
FR0010286005 - Participaciones/AMIRAL GESTION	EUR	0	0,00	140	1,54
TOTAL IIC		1.061	12,62	1.106	12,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.677	19,97	1.729	19,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.486	89,18	7.071	77,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE000A13R5N7 - Bonos/GERMAN PELLETS/0,000/2050-11-27	EUR	0	0,00	0	0,00

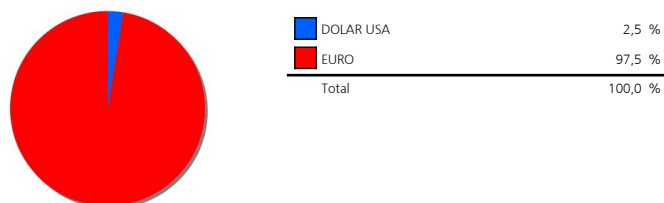
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

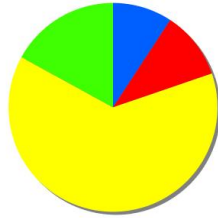
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	9,2 %
DEPÓSITOS A PLAZO	10,5 %
FONDOS DE INVERSIÓN	63,2 %
LIQUIDEZ	17,0 %
Total	100,0 %

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 50I10I	472	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	932	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.404	
TOTAL DERECHOS		1.404	
CAC 40	Venta FuturoCAC 40I10I	276	Cobertura
DJ EUROPE STOXX UTILITIES (FUT ITXX)	Venta FuturoDJ EUROPE STOXX	97	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	440	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	275	Cobertura
EURO STOXX CHEMICAL PRICE EUR INDEX	Venta FuturoEURO STOXX CHEMICAL	107	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	862	Inversión
UTILITIES SELECT SECTOR INDEX	Venta FuturoUTILITIES SELECT SECTOR	108	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.165	
CHF-DOLAR	Compra FuturoCHF-DOLARI1250I	113	Cobertura
CHF-DOLAR	Venta FuturoCHF-DOLARI1250I	113	Inversión
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		352	
TOTAL OBLIGACIONES		2.517	

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

g. Otros hechos relevantes: con fecha 6 de mayo de 2019 se aprueba en Junta General Ordinaria de accionistas, el cese y el nombramiento de Consejero de la Sociedad. dicho cambio es comunicado a la CNMV con fecha 27 de mayo de 2019.

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 2.060.190,45 euros que supone el 24,55% sobre el patrimonio de la IIC., con un volumen de inversión de 2.016.265,63 euros que supone el 24,02% sobre el patrimonio de la IIC. y, con un volumen de inversión de 2.016.265,63 euros que supone el 24,02% sobre el patrimonio.

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. La publicación de unos datos macroeconómicos peores de lo esperado, y las repercusiones que pudieran concretarse a nivel microeconómico en los resultados empresariales han cambiado la percepción de las autoridades monetarias. Si analizamos desde un punto de vista histórico los principales indicadores macroeconómicos, no vemos razones muy poderosas para estas bajadas. 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%. La inflación, sin llegar a los objetivos previstos del 2% (la inflación subyacente si está por encima), está muy lejos de la deflación. No parece que los incentivos monetarios puedan impactar en gran medida a la economía desde el punto donde se hallan, pero el mercado ha agradecido la nueva dosis de esteroides, y que vuelva a estar activa otra vez la opción de seguridad de los Bancos Centrales. Tampoco debemos descartar que las presiones que ejerce el presidente americano sobre la Reserva Federal para bajar tipos hayan ayudado al cambio de sesgo. Las consecuencias a futuro nos parecen bastante graves, pero como diría Keynes, a largo plazo, todos calvos. Las dudas sobre la independencia de los Bancos Centrales pueden traer importantes riesgos, y las políticas monetarias expansivas cuasi permanentes también. El peso de la economía financiera sobre la economía real es cada vez mayor, y una explosión de las burbujas existentes en muchos activos puede alcanzar cotas muy peligrosas. Ese temor lleva a que la única solución contemplada sea seguir metiendo aire en el globo. Las medidas que

en su comienzo se fijaron como temporales de aumento de balance de los Bancos Centrales, se ha visto que no pueden ser revertidas sin causar el pánico en los mercados financieros. Incluso algunos Bancos Centrales, como el europeo, se plantean medidas más audaces con políticas de intervención con tipos de interés negativos. Esta política ha provocado la caída de las rentabilidades de los bonos gubernamentales de toda Europa y que batamos récords de emisiones de bonos con tipo de interés negativo. Por poner algunos datos, 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.

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 EEUU 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 a 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 histórica, 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. En la política de inversión de nuestros vehículos establecimos una política de coberturas frente a escenarios de alta volatilidad en todos los frentes, aunque fundamentalmente en el ámbito de la RV y el crédito. Dada la alta volatilidad, se escogió la estrategia de put spreads ligeramente out of the money con un coste total en términos de primas cercano a los 50 pb. La estrategia mencionada fue tanto sobre el mercado europeo como el americano.

Por otro lado, y como ya comentamos en informes anteriores, veníamos observando un mal comportamiento de los gestores long-short que manteníamos en cartera. Nuestro fondo estrella ICR, nos confirma lo difícil de la extracción de alfa en el sector y su decisión de cerrar a pesar de los buenos retornos en términos absolutos, tanto desde inicio como en el año 2018. Esta decisión corrobora la desinversión que hicimos en el otro gran fondo europeo long-short Old Mutual. En la misma línea, veníamos observando un mal comportamiento relativo a los índices de los llamados fondos value. Ello nos llevó a la liquidación del fondo Amiral Sextant Pea y a poner en revisión a los fondos de Bestinvest e Intermoney. Sus apuestas cíclicas en términos sectoriales estaban consumiendo volatilidad que no pagaban en términos de rentabilidad.

En el terreno de la RF la visión era muy negativa tanto para gobiernos como el crédito, tanto IG como por debajo. Nada que ver con lo que el mercado ha hecho ante la decidida posición de los bancos centrales en lo que a estimulación monetaria se refiere. La decisión fue invertir como sustituto de una apuesta de RF en bonos americanos indexados a la inflación y fondos mixtos de corporate y equity centrados en real estate. De esta manera perseguíamos una exposición más apalancada a los tipos de interés y desde un ángulo diferente en términos de rentabilidad riesgo.

c) Índice de referencia. NA

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo es de 8.393 miles de euros, 8% inferior al patrimonio a cierre del periodo anterior. El número de accionistas es de 128. La rentabilidad obtenida en el semestre ha sido de 0.01%. Los gastos soportados por la SICAV en este trimestre han sido de un 0.97 %.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. 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.

b) Operativa de préstamo de valores. NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Hemos incorporado un sistema de señales de valoración basado en ratios de precios de activos y EPS, junto con su volatilidad para monitorizar con señales diarias y semanales situaciones de sobrecompra o venta. Esta gestión ha dado lugar a varias operaciones de valor relativo y dirección que están aportando resultados positivos.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual al 100.60%

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 44.90%

d) Otra información sobre inversiones.

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 1.25% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 5.75% 29/07/2019 y un 4.77% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El VAR es igual 0.41% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y 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. Las perspectivas de mercado vienen marcadas por la prudencia. Prudencia en el ámbito de los gobiernos y el crédito ante lo que pensamos puede ser una burbuja. En el crédito por rentabilidades que para el mundo IG y HY se están aproximando a unos niveles que no pagan su riesgo, y en el ámbito de los gobiernos con rentabilidades negativas incluso en el tramo del 10 años. Para la renta variable la exposición no pensamos que vaya a estar por encima del 20%, más bien en su rango bajo del 10%. La cartera de fondos no esperamos que tenga cambios. Por tanto, la gestión estará centrada en visiones tácticas de corto plazo.

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.