

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	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: 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.

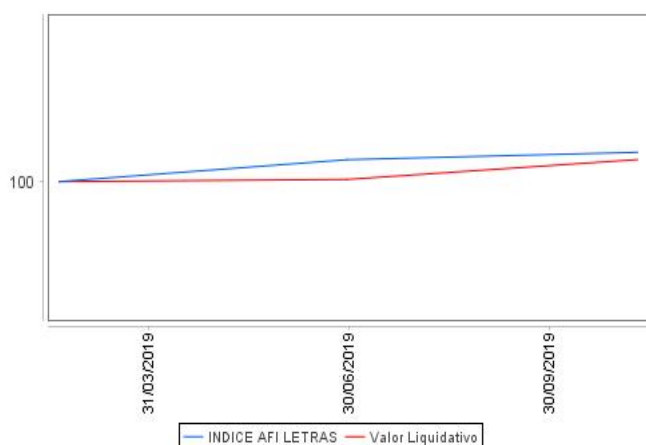
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

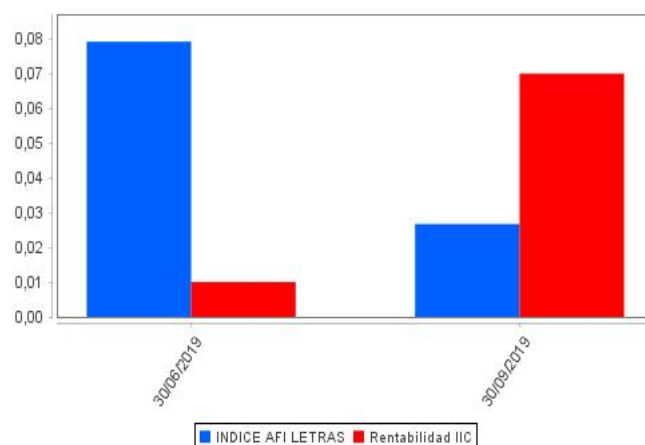
Acumulado 2019	Anual			
	2018	2017	2016	2014
0,59	0,86	1,00	0,44	

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.

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 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	58.722	83,81	61.969	88,93
* Cartera interior	42.023	59,97	45.515	65,32
* Cartera exterior	16.623	23,72	16.416	23,56
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,10	35	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.294	14,69	7.302	10,48
(+/-) RESTO	1.052	1,50	411	0,59
TOTAL PATRIMONIO	70.068	100,00	69.682	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)	69.682	80.808	81.839	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,48	-14,21	-15,81	-102,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,08	-0,08	0,38	74,89
(+) Rendimientos de gestión	0,28	0,13	1,00	94,18
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,62	-19,29
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,53	-15,75
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,09	-3,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.068	69.682	70.068	

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

3. Inversiones financieras

A cierre de este periodo la cartera estaba invertida de la siguiente manera: 12,51% en depósitos en entidades financieras españolas, 5,34% en Renta Fija Privada, 65,97% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 35,13% retorno absoluto, 12,15% renta fija, 15,10% long only y 3,58% en Hedge Funds. 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 semanal.

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		39,63

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.- Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 21.685 miles de euros que supone el 31% sobre el patrimonio de la IIC.

f.- El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 100.000 euros, suponiendo un 0,14 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 100 eur.

m.- El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 27.771 miles euros lo que supone un 39,63% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El trimestre ha sido más de lo mismo. Los riesgos globales permanecen (geopolíticos, guerra comercial, Brexit, recesión, etc) y los tweets de Trump también. Todo ello se ha visto reflejado en que, aunque de inicio a final del trimestre muchos activos no han variado, hemos asistido a movimientos bruscos con subidas de volatilidad hasta el 25 % como refleja el índice VIX (índice de volatilidad del mercado de opciones PUT de Chicago) En lo que se refiere a la renta variable, los índices generales apenas han sufrido variación punto a punto, pero hemos asistido a correcciones del 7% en el mes de agosto, que se han recuperado a finales de septiembre reflejando lo mencionado en el párrafo anterior. Por sectores podríamos decir lo mismo en términos de variación y, por tanto, se mantiene el gap a favor de los sectores defensivos frente a los cíclicos e industriales en términos de valoración. Y esto parece ser uno de los motivos por los fondos de gestión inteligente (value y hedge funds) llevan un underperformance muy significativo respecto a los índices de referencia o benchmarks. En el ámbito de la renta fija hay que destacar que los bancos centrales han cambiado o reforzado el sesgo hacia políticas monetarias laxas. La FED baja tipos y anuncia recompras de Treasury bills y el BCE hace lo mismo. Esto ha provocado que en Europa casi todos los bonos de gobierno hasta los 7 años estén en negativo y que en el caso alemán hasta los 30 años. El crédito sigue la estela y ya las emisiones al cero por ciento a corto plazo se extienden a los mejores ratings de prácticamente todos los sectores. La liquidez ya cuesta y esto en la industria de gestión de activos es un grave problema que está empujando a la toma de mayores riesgos. Los tipos de interés negativos impiden hacer una valoración fundamental de los activos financieros y someten a un riesgo sistémico a muchos agentes que son obligados inversores de renta fija. Ahora mismo las compañías de seguros para productos de vida que sufran entradas de dinero o vencimientos invertirían a tipos nominales (no reales) negativos salvo que deterioren el riesgo crediticio considerablemente. El euro se ha depreciado contra el dólar hasta el 1.09 y el petróleo ha rebotado con fuerza tras las tensiones con Irán.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto mantenemos, a pesar de que los precios de los activos de renta fija han seguido teniendo un buen comportamiento, la decisión de no invertir en renta fija por la asimetría de riesgo que presenta el asset class. Tan solo se incorporó a corto plazo una estrategia de valor relativo a favor del 30 años alemán contra el equivalente americano. En renta variable se ha reducido a la mitad la exposición a fondos value liquidando el total de la inversión en uno de los dos que manteníamos en cartera. El resto han sido posiciones de carácter táctico guiadas por nuestros sistemas de valoración cuantitativa que han generado ventas direccionales y spreads a favor del índice español y europeo contra el alemán y a favor de las big caps frente a las pymes en USA. También se procedió a la recompra de las puts out of the money sobre el SP500 donde ya la prima valía prácticamente cero. Trimestre de poca actividad y manteniendo la cautela de cara a final de año con una exposición a equity que, aunque sea táctica, está a la mitad de la mantenida en el anterior trimestre aproximadamente.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. La rentabilidad obtenida en el año a cierre del tercer trimestre ha sido de un 0.44% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo 2.56%. A cierre del periodo el patrimonio del fondo es de 70,068 miles de euros lo que supone un ligero ascenso con respecto al periodo anterior. El número de participes se mantiene. Los gastos soportados por el fondo a lo largo del año ascienden a 0.59% (TER) del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ATTITUDE GLOBAL FIL 0.44%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1.70%; ATTITUDE SHERPA FI 0.20%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV 0.16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta fija se ha seguido apostando por los bonos americanos indexados a la inflación y fondos mixtos de corporate y equity centrados en real estate.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En lo que a inversión de carácter táctico se refiere, se incorporó 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. Todas las operaciones se han llevado a cabo en futuros de renta fija y variable en mercados organizados.

d) Otra información sobre inversiones. 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El VAR del fondo es igual 0.32% (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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. NA

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas de mercado siguen marcadas por la prudencia. Prudencia tanto en el ámbito del crédito como de los gobiernos, 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 aplica.

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

No aplica.