

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	827.956,98	909.656,80
Nº de partícipes	104	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	7.430	8,9744
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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,11	1,20	2,32	3,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,07	-0,17	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	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	0,72	0,52	-1,40	-1,04	2,69				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	02/10/2019	-2,11	06/08/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	11/10/2019	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	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,40	8,51	12,81	9,08	10,79				
Ibex-35	12,50	13,30	13,27	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico(iii)	7,04	7,04	7,44	7,30	65,00				

(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.

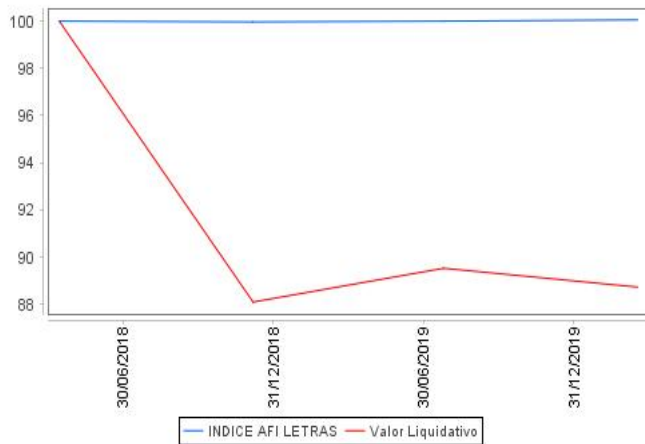
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2° Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
1,52	0,39	0,38	0,38	0,37	1,51			

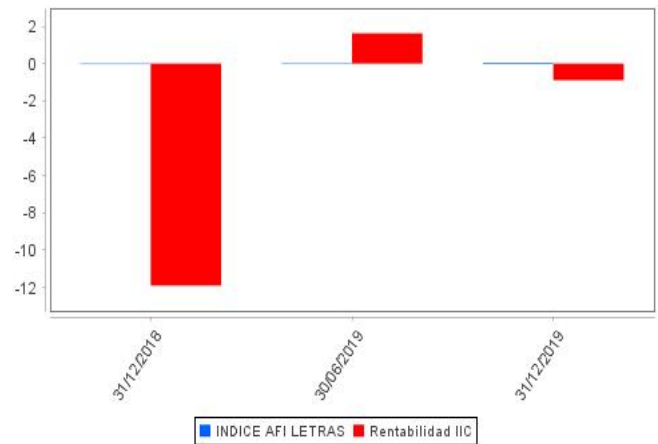
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	64.515	133	1,06
Global	7.432	104	-0,89
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	71.947	237	0,86

* 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	5.961	80,22	7.063	85,76
* Cartera interior	1.765	23,75	1.902	23,09
* Cartera exterior	4.196	56,47	5.161	62,66
* 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)	1.204	16,20	681	8,27
(+/-) RESTO	266	3,58	492	5,97
TOTAL PATRIMONIO	7.431	100,00	8.236	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)	8.237	8.356	8.356	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,82	-2,95	-12,30	189,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,05	1,56	0,71	-106,69
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	2,53	2,45	-42,95
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-42,38
+ Dividendos	0,87	1,79	2,72	-57,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,62	8,06	11,99	-60,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,01	-7,44	-12,62	-41,42
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,23	0,08	0,30	159,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,97	-1,80	-63,74
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-11,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,07	35,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,22	-0,29	-74,90
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	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	0,06	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.430	8.237	7.430	

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

3. Inversiones financieras

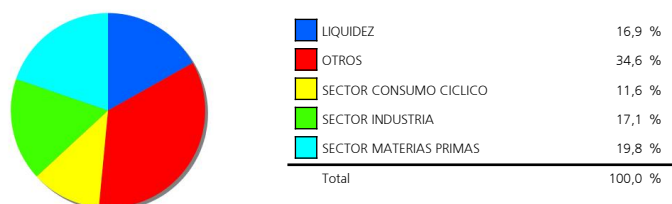
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	36	0,48	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	221	2,98	0	0,00
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	274	3,68	230	2,79
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	191	2,57	210	2,55
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	94	1,27	156	1,90
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	0	0,00	198	2,41
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	356	4,32
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	246	3,31	260	3,16
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	209	2,81	238	2,89
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	139	1,87	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	249	3,35	253	3,07
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	105	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.764	23,74	1.901	23,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.764	23,74	1.901	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.764	23,74	1.901	23,09
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	40	0,54	153	1,86
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	214	2,88	310	3,77
CA0679011084 - AccionesIBARRICK GOLD	USD	133	1,78	0	0,00
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	73	0,98	195	2,37
LU1704650164 - AccionesIBEFESA S.A.	EUR	114	1,53	70	0,85
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	206	2,78	245	2,98
US20854L1089 - AccionesICONSOLE ENERGY INC	USD	78	1,04	0	0,00
DE0005439004 - AccionesICONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	128	1,56
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	220	2,96	295	3,58
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	82	1,10	0	0,00
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	219	2,95	176	2,13
US25271C1027 - AccionesIDIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	156	1,89
GB00BWXSNY91 - AccionesIELEGANT HOTELS GROUP PLC	GBP	0	0,00	72	0,88
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	251	3,38	300	3,65
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	119	1,60	203	2,46
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	76	1,02	0	0,00
DE0007314007 - AccionesIHEIDELBERGER DRUCKM	EUR	0	0,00	141	1,71
SE0008585525 - AccionesIINTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLA	SEK	94	1,27	173	2,10
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	69	0,93	70	0,86
CA5503721063 - AccionesILUNDIN MINING CORP	CAD	27	0,36	0	0,00
FR0013153541 - AccionesIMAISSON DU MONDE SA	EUR	233	3,14	147	1,78
US6516391066 - AccionesINEM NEWMONT MINING	USD	116	1,56	101	1,23
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	132	1,77	131	1,59
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	150	2,02	72	0,88
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	208	2,79	166	2,02
CA6979001089 - AccionesIPAN AMERICAN SILVER CORP	USD	0	0,00	148	1,79
US7018771029 - AccionesIPARSLEY ENERGY INC	USD	0	0,00	67	0,81
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	310	4,17	363	4,40
US7237871071 - AccionesIPIONEER NATURAL	USD	0	0,00	68	0,82
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	162	2,19	181	2,20
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	316	4,26	288	3,49
GB00BYNFCH09 - AccionesIROCKROSE ENERGY PLC	GBP	66	0,89	0	0,00
JE00BGP63272 - AccionesISAFESTYLE UK PLC	GBP	23	0,31	59	0,72
MHY410531021 - AccionesISEAWAYS	USD	0	0,00	67	0,81
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	259	3,49	335	4,07
US8851601018 - AccionesITHOR INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	103	1,25
JE00BH6XDL31 - AccionesIXLMEDIA PLC	GBP	0	0,00	96	1,16
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	173	2,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.163	56,01	5.079	61,67
TOTAL RENTA VARIABLE		4.163	56,01	5.079	61,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.163	56,01	5.079	61,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.927	79,75	6.980	84,76

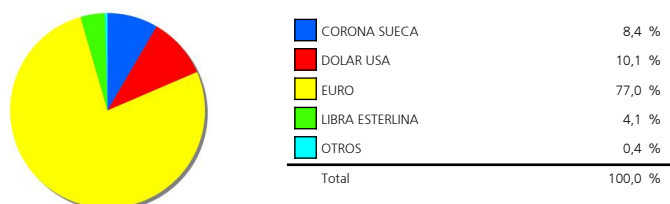
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

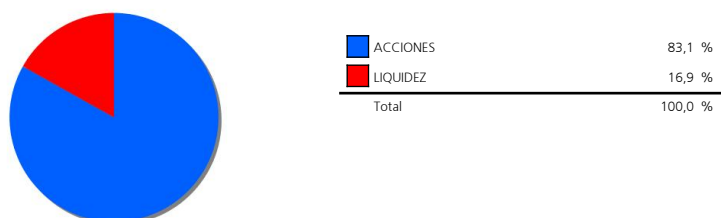
Sector Económico



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
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	2.124	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.124	
TOTAL DERECHOS		2.124	
ACC.APERAM - W/I	Emisión OpcionACC.APERAM -	75	Cobertura
ACCS.PAN AMERICA SILVER	Emisión OpcionACCS.PAN AMERICA	96	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	1.549	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Venta FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	523	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	1.855	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.438	Cobertura
Total subyacente renta variable		5.536	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	754	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	127	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		881	
US TREASURY 2% 15/11/2026	Compra FuturoUS TREASURY 2%	1.543	Inversión
Total otros subyacentes		1.543	
TOTAL OBLIGACIONES		7.960	

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 aplica.

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 5.612.029,63 euros que supone el 75,53% sobre el 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 final de 2018 fue traumático para todos los activos de riesgo y así pensábamos que continuaría a lo largo del 2019. Nada más alejado de la realidad. El BCE ha estado apostando por el QE de manera recurrente sin que se entienda bien con qué objetivo macroeconómico, más allá del de abaratar la financiación de gobiernos y empresas hasta unos límites poco racionales. La FED, como si sufriera de un trastorno disociativo, donde planificaba subidas de tipos de interés cambió radicalmente a programar bajadas. Eso sería razonable si en el horizonte hubiera unos nubarrones que los datos económicos no han refrendado. Así que los bancos centrales se han centrado patológicamente en apoyar a los mercados de activos financieros con una pasión poco comprensible. Esto ha provocado un año espectacular de rentabilidades en todo tipo de activos, sectores y geografías como hacía tiempo que no se veía. Y además una volatilidad en mínimos, que acentúa la sensación de ausencia de riesgo en toda clase de activos, espoleada también por tipos de interés muy bajos o negativos. Y ya para terminar los riesgos geopolíticos de toda clase y condición tampoco han provocado aumento alguno de la percepción del riesgo.

La estrategia inicial de coberturas a través de opciones en los activos de renta variable, las posiciones en contra de bajadas de tipos en Europa y la ausencia de posicionamiento en crédito global es lo que más ha lastrado a las rentabilidades de nuestro asset allocation inicial que estaba diseñado para un entorno mucho más hostil. Seguimos pensando que la situación de los mercados en gran medida está estresada por valoraciones que resultan difíciles de justificar tanto en renta variable como en renta fija. Pero para el ejercicio de composición de las carteras no se puede prescindir de esos dos motores de forma radical. Habrá que bajar un peldaño más en el proceso y bajar a nivel sectorial en lo que se refiere a renta variable y ser más global en gobiernos y crédito en multidivisa. También incorporar temas que puedan estar menos expuestos a correcciones globales por ser los sectores que están protagonizando el cambio global como el envejecimiento de la población, energías alternativas, compañías ligadas a la IA o Big Data, componentes para la digitalización. Y por otro lado aumentar la parte de la estrategia más vinculada al corto plazo y que dé más flexibilidad en el caso de un cambio brusco de las tan

benignas condiciones actuales.

El último trimestre amagaba con poner a prueba las valoraciones de los activos de riesgo, y efectivamente se quedó en un amago. Otro trimestre de subidas generalizadas de todas las bolsas en prácticamente todas las áreas geográficas y sectores, acompañadas con estrechamiento de los diferenciales de crédito hasta los niveles más bajos del año tanto en IG como en HY. En los gobiernos la subida de rentabilidades en Europa ha sido de relevancia, pero, ciertamente, desde unos mínimos históricos jamás vistos. Esa tendencia en USA ha sido de menor relevancia. Y la volatilidad de nuevo en mínimos, reflejando la ausencia de miedo por parte de los inversores de forma generalizada. Completa este trimestre un año de rentabilidades espectaculares para todo tipo de fondos tradicionales de renta fija, mixtos o de renta variable. Tan solo la industria de los hedge funds ha sufrido de manera relevante pérdidas de AUM

Resaltar el apoyo incondicional que están prestando los bancos centrales a los mercados de activos con políticas expansivas de una intensidad que no se corresponde con los datos económicos, salvo en el caso del sector manufacturero (que quizá también esté influido por los cambios estructurales que se están produciendo en la tecnología). Esta inflación de activos que lleva a que la economía financiera consolide su posición de mucha mayor envergadura frente a la economía real resulta, como poco, inquietante y desigual. Así que terminamos con unas valoraciones que desafían todo tipo de análisis racional.

b)Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de trimestre ninguna posición supera el 4.3% del patrimonio del fondo, sumando las 10 primeras un 34.9% del mismo. El país con mayor presencia en la cartera es España con un 30% seguido por Francia y Canadá con un 21% y un 11% respectivamente. Los valores que mayor rentabilidad han aportado al fondo son APERAM, IPCO e IAG. Los que más han restado han sido RENAULT, NOKIA y TELEFÓNICA.

c)Índice de referencia.

NA.

d)Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo cierra el semestre con una rentabilidad positiva de 0.52% llevando la rentabilidad desde comienzos de año al 0.72% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 11.17%. El patrimonio del fondo asciende a 7.430 miles de euros, lo que supone un descenso del 11.08.% con respecto al patrimonio al cierre del año anterior. El número de participes se mantiene estable. Los gastos soportados por el fondo a lo largo del año ascienden a 1.5% del patrimonio.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.

ATTITUDE SHERPA FI 0.72%;ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 2,18%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,01%; ; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV 0,84%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, hemos tenido varios movimientos destacables en la cartera. Hemos vendido Inditex, IAG, International Seaways, Thor y Elegant Hotels por haber alcanzado nuestros precios objetivos de salida. Hemos incorporado el peso en el sector energía mediante la compra de Repsol y de Consol Energy. Hemos aumentado nuestra exposición al uranio con la compra de acciones de Yellow Cake. En este entorno de frenéticas políticas monetarias, creemos que el oro debe comportarse bien y por tanto hemos tomado posiciones en Newmont Mining y Barrick Gold. A lo largo de los próximos meses continuaremos subiendo peso en este sector. Adicionalmente, hemos tomado posiciones en OCI, Dassault, Golar y ACS. Seguimos con un posicionamiento muy prudente ante el panorama de gran incertidumbre que vemos para los próximos meses y las insostenibles valoraciones del mercado bursátil americano.

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 un 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 2.21%, el mínimo es 1.14% y el medio es 1.44%. El apalancamiento a cierre de septiembre es igual 11.37%.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

VAR del fondo es de 1.38% (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 POLÍTICOS.

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.

El año 2020 comienza con un mercado de renta variable que tiene dos caras bien diferentes. Por un lado, un mercado americano tremendamente caro en su conjunto, especialmente los valores tecnológicos que componen el índice Nasdaq. Por otro lado, un mercado europeo olvidado por los inversores y en el que vemos sectores como telecomunicaciones o automóviles con valoraciones muy atractivas. La estrategia del fondo consiste en buscar valores atractivos y a buen precio, por lo que es en estos sectores donde estaremos más presentes. No es una tarea sencilla ni cómoda, ya que no sabemos cuándo volverá el mercado a fijarse en los fundamentales y a abandonar este peligroso juego de comprar las cosas caras por el mero hecho de estar de moda. En este entorno tan hostil, creemos que es prudente tener una exposición moderada y que la flexibilidad del fondo nos permitirá obtener resultados satisfactorios a largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.

1) Datos cuantitativos:

El número total de beneficiarios en el año 2019 ha sido de 12 empleados. A cierre del ejercicio la cifra de empleados es de 9 (durante el ejercicio 2019 se han producido dos bajas). El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 9.

Remuneración total abonada por la Sociedad 1.020.393,27 euros: retribución fija: 828.393,27 euros y retribución variable: 180.000,00 euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total a los altos cargos (3 empleados) fue de 523.525,30 euros que se desglosa en una remuneración fija total de 411.525,30 euros, una remuneración variable total de 100.000,00 euros y una retribución al consejo de 12.000,00 euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 5 empleados con una remuneración fija total de 283.283,54 euros y una remuneración variable total de 60.000,00 euros .

2) Contenido cualitativo:

La Política de Retribución es revisada y aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Gestora. Durante el ejercicio 2019 no se han producido modificaciones en dicha política.

La Política de Retribución se establece en cumplimiento de lo dispuesto en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Modificado por el Real Decreto Ley 14/2018 de 28 de septiembre ,Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre),Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero),Reglamento Delegado (UE) N.º 604/2014 de la Comisión, de 4 de marzo de 2014, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad, Directrices sobre políticas y prácticas de remuneración en el ámbito de la MiFID (ESMA/2013/606, de 3 de junio de 2013), Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (ESMA/2016/575, de 14 de octubre de 2016).

La Política de Retribución será de aplicación a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos, empleados que asumen riesgos, empleados que ejercen funciones de control y a todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo. No obstante, dicha Política podrá hacerse extensible a otras categorías profesionales de empleados de la Sociedad.

Para el establecimiento de la Política de Retribución, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad de acuerdo con lo previsto en la Guía EBA y en las Directrices GFIA.En aplicación de este principio determinadas obligaciones en materia de

remuneraciones podrían ser neutralizadas. Conforme a lo establecido la Ley 35/2003, aplicando el principio de proporcionalidad, de acuerdo con el tamaño, la organización interna, la naturaleza, el alcance y la complejidad de las actividades que presta, la Sociedad entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable y la obligación de establecer un comité de remuneraciones deben ser neutralizados.

La neutralización referida en el párrafo anterior no supondrá obstáculo alguno para que la Política de Retribución sea compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, no ofrezca incentivos que supongan asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado y que sea compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Sociedad.

La retribución global se determinará en base a la estructura salarial, sobre la base del análisis y la descripción de puestos, el mercado, el desempeño que se evalúa en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad.

La evolución de la Sociedad vendrá dada por la situación financiera y los resultados del ejercicio de referencia; resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas); análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la retribución global son la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija se establece en base a la valoración de puestos. Esta valoración se determinará sobre la base del nivel de responsabilidad y la complejidad del puesto. Las retribuciones fijas que se paguen serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. Para asegurar el cumplimiento de este principio, es necesario verificar que la política de retribución variable está basada en la valoración de objetivos, cuya concertación y evaluación se realizará anualmente o cuando se requiera según las necesidades de la Sociedad. El esquema de retribución variable y valoración de objetivos se establecerá en función de los resultados de la Sociedad.

La retribución variable debe estar vinculada a resultados claros, sencillos y muy relacionados con la estrategia para evitar comportamientos no deseados. No debe premiar aquello que se paga mediante retribución fija, sino los esfuerzos adicionales que se traduzcan en mejores resultados. Deberá medirse con cierta precisión, para que la misma no se interprete como un instrumento arbitrario. Deberá actuar como elemento de integración de esfuerzos entre los miembros de la Sociedad. Se vela por que cualquier retribución variable no se devengue únicamente en función de la evolución general de los mercados, del sector de actividad en el que opera la Sociedad o de circunstancias semejantes. Debe considerar tanto el qué se consiga (resultado) como también el cómo se consiga (desempeño), para que exista coherencia entre el corto plazo y el medio/largo plazo.

Se determinará una retribución variable teórica como un porcentaje fijado sobre la base de los resultados obtenidos por la Sociedad y la proporción de estos designada para tales fines. De forma primordial se tendrá en consideración la evolución de la cuenta de resultados de la Sociedad y los resultados obtenidos en el año. Se considerará la rentabilidad y la buena gestión de los vehículos gestionados, considerando que la misma haya contribuido a la captación de nuevos clientes. La retribución variable se podrá materializar en participación en resultados (Bonus) y participaciones en Acciones. El objetivo de la participación en resultados es recompensar a los empleados por el logro de los resultados económicos obtenidos por la Sociedad, durante el período de referencia, constituye un porcentaje de los beneficios obtenidos, sobre el cual se determinará la retribución variable a otorgar a cada empleado de la Sociedad. El pago de esta retribución se establecerá en función del nivel de puesto que ostente y la valoración de objetivos realizada. La Sociedad, en concepto de retribución variable, podrá también otorgar acciones de la propia SGILC, en la figura de su entidad dominante. El Consejo de Administración asigna la retribución variable a percibir por cada responsable de departamento y por el resto del personal de cada departamento.

La Sociedad podrá rescindir de forma anticipada los contratos profesionales y laborales suscritos con sus empleados y otro personal sujeto de conformidad a las disposiciones establecidas en el Derecho Procesal Laboral.

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 periodo.