

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositarario	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.

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.

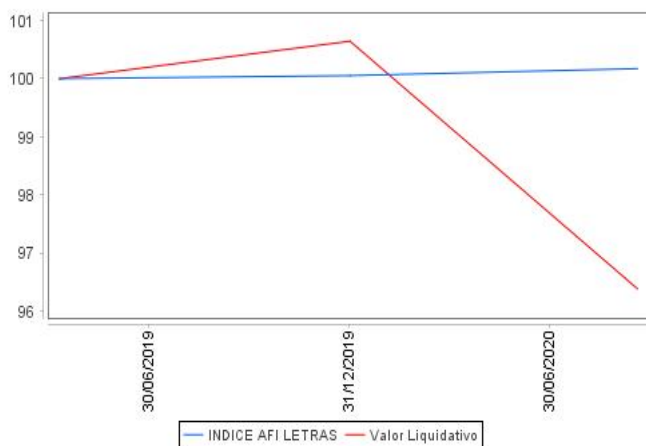
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

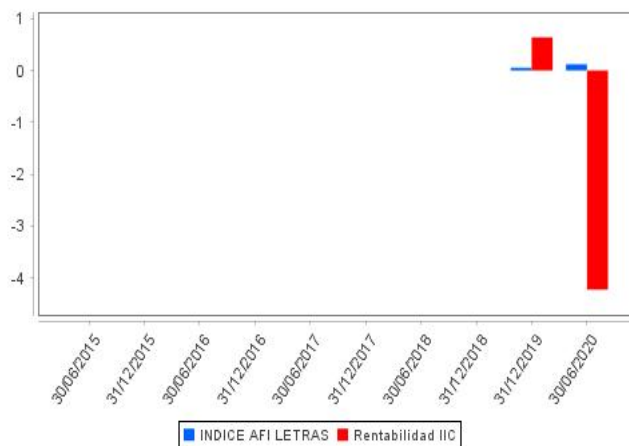
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,38	0,79	0,86	1,00	

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 semestral de los últimos 5 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	53.588	76,44	59.424	84,63
* Cartera interior	39.018	55,66	42.540	60,58
* Cartera exterior	14.532	20,73	16.770	23,88
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,05	111	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.505	22,12	10.108	14,39
(+/-) RESTO	1.010	1,44	687	0,98
TOTAL PATRIMONIO	70.103	100,00	70.219	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)	70.221	69.682	70.221	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,59	0,12	3,59	2.859,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,77	0,65	-3,77	-500,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,36	1,05	-3,36	-421,58
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	21,44
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	0,38
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	21,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.103	70.221	70.103	

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: 58,875% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 35,97% retorno absoluto, 9,64% renta fija, 11,25% long only y 2,01% fondos de inversión libre, 9.98% en depósitos, 7.26% en Renta Fija Privada, 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

NA

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		37,29

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.887.077,74 euros que supone el 29,79% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 400.000,00 euros.

m.) El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 26.141.395,36 euros lo que supone un 37,29% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NA

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. Como hemos venido comentando, los mercados financieros siguen disfrutando del viento de cola que supone unos bancos centrales imprimiendo dinero y manteniendo los tipos de interés en terreno negativo. El impacto de estas políticas en la economía real es, sin embargo, mucho más limitado. En todo caso, en Europa está claro que el objetivo es mantener la financiación de los gobiernos a niveles que hagan que el servicio de la deuda y la renovación de vencimientos no sea un problema. Se ha incorporado el crédito IG en la política del BCE con la intención de extender las facilidades a las compañías. En definitiva, apalancando la economía a unos niveles nunca vistos. Y EE. UU. eleva la apuesta en el mismo sentido, pero por el triple de importe, generando un tamaño de balance de la FED estratosférico. Con la pandemia los esfuerzos se han doblado y la impresión de dinero no tiene fin. Ya se incorpora a la ecuación a los trabajadores que se han visto afectados por el cierre de las economías. Las caídas de actividad jamás habían tenido la magnitud que hemos visto. Sin embargo, los mercados financieros, fruto de la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales, han tenido un rebote desde mínimos holgadamente por encima del 50%, aunque estén todavía en terreno negativo ligeramente en Europa e incluso en positivo como es el caso de algunos índices americanos. Y los bonos gubernamentales y los emitidos por empresas IG y HY recuperando todo lo perdido. Al final todos los mercados con valoraciones en máximos históricos, en un momento de caída de beneficios de gran magnitud y con una incertidumbre elevadísima. Parece que no ha pasado nada y el riesgo es percibido como casi inexistente. Nos parece una situación en extremo compleja y peligrosa, donde los mercados financieros están intervenidos y los precios de los activos han dejado de ser una información de utilidad para la toma de decisiones. Más que nunca, los mercados están en modo especulativo, apostando a subidas de precios sin tener en cuenta criterios de valoración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Desde principios de año se ha mantenido una política de exposición a los activos de riesgo en la franja baja del rango, con elevada liquidez y sin cartera de renta fija, más que a través de fondos de nicho en términos de estrategias de inversión. La parte de inversión táctica a corto plazo es la que ha tenido mayor protagonismo durante el semestre, dada la elevada volatilidad sobre todo en el segundo trimestre.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. A cierre del primer semestre la rentabilidad es de un -4,23%, y la obtenida en el trimestre ha sido de un 0.59%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,49%. El patrimonio del fondo se mantiene estable, ascendiendo a 70.103 miles de euros. El número de participes se mantiene también estable. Los gastos soportados a lo largo del semestre ascienden a 0.38% (TER) del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ATTITUDE GLOBAL FIL -4,23%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 3,28%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -3,83%; ATTITUDE SHERPA FI -24,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han mantenido las coberturas vía put-spread sobre el mercado de renta variable europeo con vencimiento junio y se han ampliado a vencimiento agosto para mantener la protección de la cartera, llevando la exposición de renta variable a niveles cercanos a cero. La actividad de trading en futuros de renta variable ha sido relativamente intensa y, en menor medida, en índices sectoriales. Los futuros de divisas prácticamente no se han tocado.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha realizado cambios en la operativa en derivados durante el periodo de referencia.

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 0,30% (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. No se prevé una gran actividad inversora en el fondo más allá de la renovación de las coberturas de renta variable en el tiempo y continuar con bajos niveles de riesgo además de una actividad de carácter táctico de corto plazo. El alto nivel de valoración en todos los activos financieros hace que tan solo con una significativa corrección (20-30%) se activaría una aproximación de inversión más estructural, sobre todo en lo referente a renta variable. En renta fija estamos muy lejos de incorporar posiciones al fondo ya que no es previsible que se pare la intervención de los bancos centrales que tanta distorsión está

provocando. Será a la vuelta del verano cuando dispongamos de datos económicos que nos permitan valorar de forma más precisa el impacto de la pandemia y los efectos esperados sobre los distintos sectores, para así poder valorar si los niveles de precios de los activos financieros tienen sentido. Nuestra previsión es que la volatilidad va a persistir y que los rebotes que se sufran marcarán la evolución de la economía real y quizá no tanto de la financiera, visto lo visto.

10. Información sobre la política de remuneración.

NA

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

NA