

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% desu patrimonio en IIC financierasque 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	524.923,00	524.929,00
Nº de accionistas	122	128
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	7.914	15,0764	14,3000	15,6773
2019	8.230	15,6774	15,4097	15,6831
2018	9.095	15,5467	15,4613	16,0268
2017	9.334	15,9560	15,9543	16,4435

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 (%)	0,15	0,00	0,15	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,38	-0,46	-0,27

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-3,83	0,51	-4,32	0,68	0,15	0,84	-2,57	-2,10	2,88

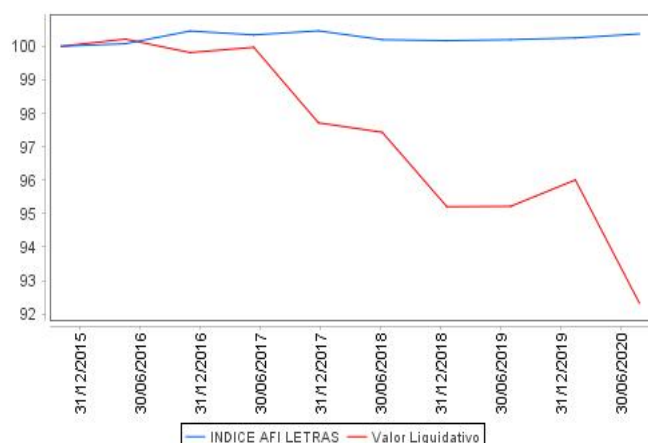
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,05	0,53	0,52	0,51	0,52	2,01	2,17	2,21	1,52

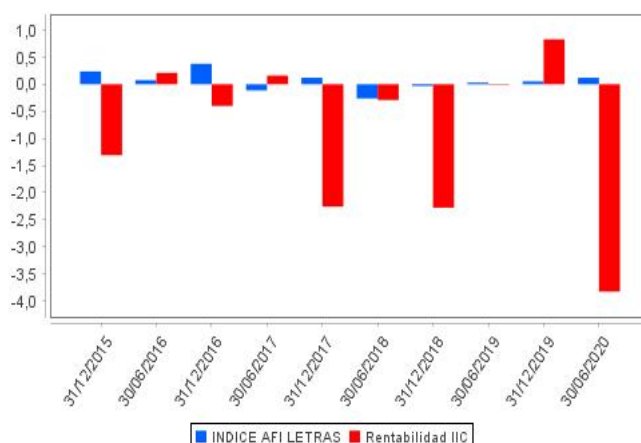
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	6.441	81,38	7.428	90,24
* Cartera interior	5.024	63,47	5.695	69,19
* Cartera exterior	1.403	17,73	1.705	20,71
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,18	28	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.368	17,28	748	9,09
(+/-) RESTO	106	1,34	55	0,67
TOTAL PATRIMONIO	7.915	100,00	8.231	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)	8.230	8.393	8.230	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-2,83	0,00	-99,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,95	0,85	-3,95	669,69
(+) Rendimientos de gestión	-3,42	1,33	-3,42	632,89
+ Intereses	0,25	0,25	0,25	-3,76
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,02	-0,24	998,80
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	95,94
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,41	0,10	-124,39
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,53	1,49	-3,53	-331,29
+- Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-2,41
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,54	-0,59	39,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,42	-0,43	-0,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,09	61,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-4,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-12,73
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-2,47
+ 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	0,06	0,06	0,06	-2,47
+ 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)	7.914	8.230	7.914	

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

3. Inversiones financieras

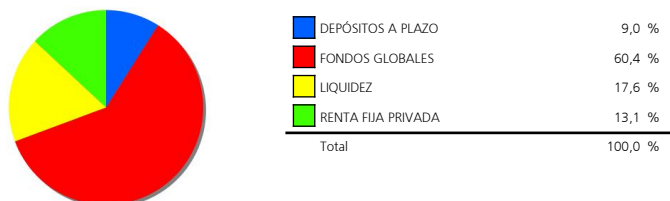
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	105	1,32	105	1,27
ES0347849004 - Bonos/LAYT CEDULAS CAJAS III/3,500/2020-06-15 Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	0	0,00	100	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	1,32	205	2,49
TOTAL RENTA FIJA		105	1,32	205	2,49
ES0111193001 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	339	4,29	450	5,47
ES0111192003 - Participaciones/ATTITUDE GESTION SGIIC SA	EUR	1.558	19,68	1.623	19,72
ES0114673033 - Participaciones/BESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	278	3,51	344	4,18
ES0154765004 - Participaciones/INTERMONEY GESTION SGIIC SA	EUR	1.483	18,74	1.453	17,66
ES0172225023 - Participaciones/ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	353	4,46	428	5,20
ES0116848005 - Participaciones/RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	209	2,64	241	2,93
TOTAL IIC		4.220	53,32	4.539	55,16
- Deposito/CUENTA CORRIENTE CAJIO,040/2020 03 12	EUR	0	0,00	950	11,55
- Deposito/BANCO CAMINOS/0,050/2021 06 29	EUR	700	8,85	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		700	8,85	950	11,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.025	63,49	5.694	69,20
XS0599993622 - Bonos/INST. CTO OFICIAL (E/6,000/2021-03-08)	EUR	0	0,00	215	2,61
XS1191314720 - Bonos/GRUPO LAR ESPA#A REAI/2,900/2022-02-21 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	392	4,96	399	4,85
XS0599993622 - Bonos/INST. CTO OFICIAL (E/6,000/2021-03-08) Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	EUR	209	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		601	7,60	614	7,46
XS2177022592 - Pagarés/CIE AUTOMOTIVE SAI/0,550/2020-11-13	EUR	299	3,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		299	3,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		900	11,38	614	7,46
LU1394718818 - Participaciones/AURIGA	EUR	181	2,29	207	2,51
LU1002649942 - Participaciones/AXA INVESTMENT MANAGERS	USD	102	1,29	95	1,16
DE000A1WZ1C1 - Participaciones/DIC ASSET AG	EUR	195	2,46	208	2,53
LU1144497259 - Participaciones/H2O ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	468	5,69
LU1515326756 - Participaciones/LOMBARD ODIER DARIER HJ	EUR	0	0,00	112	1,36
TOTAL IIC		478	6,04	1.090	13,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.378	17,42	1.704	20,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.403	80,91	7.398	89,91
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

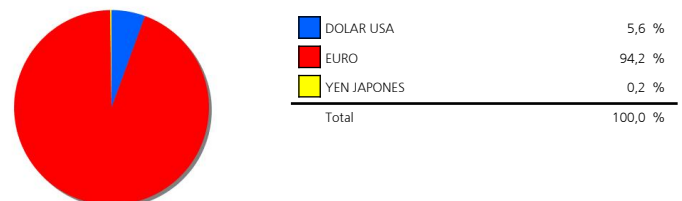
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

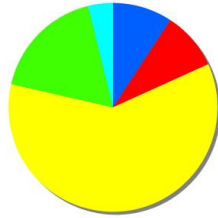
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



BONOS	9,2 %
DEPÓSITOS A PLAZO	9,0 %
FONDOS DE INVERSIÓN	60,4 %
LIQUIDEZ	17,6 %
PAGARÉS	3,8 %
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	1.440	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.440	
TOTAL DERECHOS		1.440	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.200	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	905	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.105	
CHF-DOLAR	Compra FuturoCHF-DOLARI1250I	117	Inversión
CHF-DOLAR	Venta FuturoCHF-DOLARI1250I	117	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		359	
TOTAL OBLIGACIONES		2.464	

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

NA

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 1.997.619,69 euros que supone el 25,24% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 1.955.028,93 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 1.955.028,93 euros que supone el 24,70% sobre el patrimonio de la IIC.

f) Se han contratado dos repos(operaciones de recompra) siendo el depositario la contrapartida.

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 apenas 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. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo asciende a 7.914 miles de euros, ligeramente inferior al patrimonio a cierre de 2019 (-4%). El número de accionistas es de 122. A cierre del primer semestre la rentabilidad es de un -3,83%, siendo la obtenida en el trimestre de un 0,51%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 2.78%. Los gastos soportados por la sicav a lo largo del año ascienden a 1.05% (TER) del patrimonio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -3,83%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 3,28; ATTITUDE GLOBAL FIL -4,23%; 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 prestamos de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual al 97,82%. Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 47,8%.

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 1,4% del patrimonio en el activo ES0305039002 AUDAX ENERGIA 1.29% 29/07/2019 y un 5% en el valor XS1191314720 LAR ESPANA REAL ESTATE 2.90% 21/02/2022 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. VAR de la cartera es de la cartera es igual a 0,27% (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. No se prevé una gran actividad inversora en la sociedad 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 sólo 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