

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.

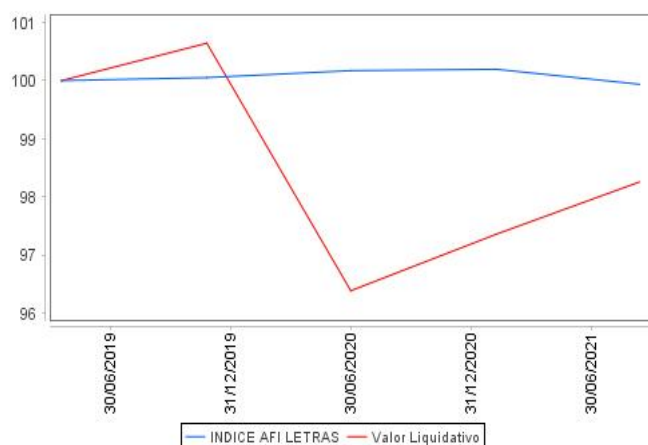
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

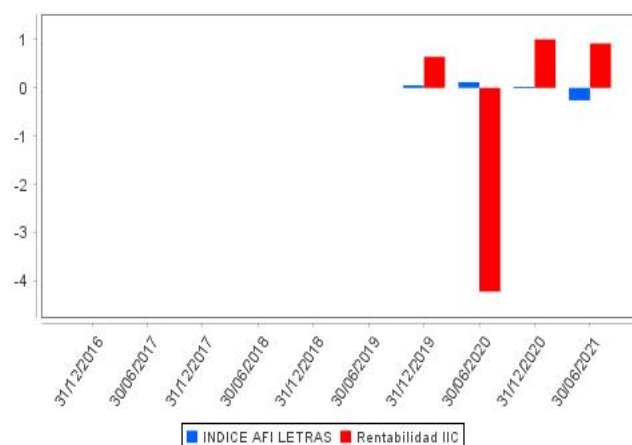
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
0,87	1,80	1,81	1,80	0,56

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	44.922	70,84	53.673	82,79
* Cartera interior	34.412	54,27	40.698	62,78
* Cartera exterior	10.476	16,52	12.898	19,89
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,05	77	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.195	30,27	10.126	15,62
(+/-) RESTO	-704	-1,11	1.032	1,59
TOTAL PATRIMONIO	63.413	100,00	64.831	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)	64.832	70.103	64.832	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,11	-8,88	-3,11	-65,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,92	0,94	0,92	-125,61
(+) Rendimientos de gestión	1,28	1,34	1,28	-7,01
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,40	-0,36	-18,60
- Comisión de gestión	-0,30	-0,33	-0,30	-9,57
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-9,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.413	64.832	63.413	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del fondo estaba invertida de la siguiente manera: 62% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 36% retorno absoluto, 11% renta fija, 10% long equity 4 % en fondos de inversión libre y 1% fondo de materias primas, 4 % 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		14,19

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) 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 1.277 miles de euros.

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 durante el período asciende a 9 miles de euros

m.) El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 9.001 miles de euros lo que supone un 14.19 % 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. Nuestro informes mensuales y trimestrales han sido constantes en centrar sobre los dos mismos factores el análisis de los mercados de activos, las políticas de máxima laxitud de los bancos centrales y la expansividad nunca vista de las políticas fiscales. No merece la pena hacer análisis alguno de carácter fundamental ya que el miedo a que los mercados corrijan de forma razonable genera un pánico inexplicable en las instituciones responsables de la política monetaria y fiscal. La conclusión es obviamente que debemos convivir con mercados de activos, fundamentalmente renta fija y variable en modo burbuja. Y ante esta situación solo cabe no participar o sí. Como hemos venido exponiendo, nuestra decisión es la de mantenernos al margen a través de un consumo mínimo de los riesgos y que la gestión pivote sobre activos que desde el punto de vista fundamental no estén afectados por valoraciones de mercado sin sentido y la gestión de carácter táctico de más corto plazo. Europa es un caso diferente a Estados Unidos por la estructura de la pirámide de población y por cómo se están implementando las inyecciones de liquidez, además de una composición sectorial con menor peso en la tecnología y más en sector servicios e industrial. Esto hace que se esté ensanchando el diferencial de valoraciones y que, incomprensiblemente, el dólar se aprecie a pesar de la masiva impresión llevada a cabo por la FED. Además, tenemos que las cifras de inflación americanas empiezan a ser preocupantes, pero parecen haber convencido al mundo de que son transitorias y solo reflejo de un efecto base. Otro ejemplo de cómo nadie quiere enfrentar realidad alguna que suponga incomodidad alguna. Y en contraste vemos como en China el sector tecnológico ha perdido más de un 50% respecto a sus homólogos americanos. El afán de control del sector y la finalización de las políticas expansivas son la razón de este fenómeno, que presenta la ventaja de haber realizado un ajuste que ha llevado a las compañías a valoraciones razonables. En cuanto a política de tipos de interés tan solo mencionar las dos subidas de 0,25 previstas para 2023 por la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las decisiones de inversión adoptadas en el fondo han sido muy escasas, la mayoría han sido de carácter táctico. La única de carácter estructural ha sido una estructura de opciones uno por dos, coste cero en puts con strike 3600-3250 y vencimiento diciembre que proporcionan cobertura ante caídas de un 20% aproximadamente y posición larga con más de un 30%.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo ha tenido una rentabilidad durante el semestre de 0,92%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,31%. El patrimonio del fondo asciende a 63.413 miles de euros y el número de participes es igual a 36 al cierre del semestre. Los gastos soportados ascienden a 0,87% (TER) del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ATTITUDE GLOBAL FIL 0,92%; ; ATTITUDE SHERPA FI 11,38%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 3,28%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo trimestre se han realizado las siguientes inversiones y desinversiones. Hemos vendido Fondos Value y hemos recomprado su cobertura en futuros de índices europeos. Hemos vendido nuestra posición en un Fondo Risk Parity. Hemos vendido la posición en el bono de Audax Renovables. Hemos comprado una pequeña participación en un fondo Quant. Hemos comprado una pequeña posición en Acciona renovables en su salida a bolsa.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Hemos realizado las siguientes operaciones: Hemos entrado en un put spread 2x1 sobre el Eurostoxx coste cero, que nos deja largos a 2950 (un 28% por debajo del nivel actual). Hemos entrado y salido de un spread SP /Utilities. Hemos entrado y salido de un spread Eurostoxx 50 / Telecom. Hemos entrado y salido de una posición larga de dólares contra Canadiense. Hemos cerrado nuestra posición corta de Dólar Australiano contra el Neozelandés. Hemos entrado en una posición larga de Dax contra SP500. Hemos comprado una call sobre el EUR/USD vencimiento Diciembre. Hemos abierto una pequeña posición corta sobre el sector inmobiliario americano

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 PORTUGAL TELECOM 5,00% 04/11/2019.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El VAR del fondo es igual 0,42% (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 de la gestora es que debería ponerse el freno a la actuación de los bancos centrales, que deben vigilar los efectos colaterales de los tipos negativos, de la ingente liquidez y de una burbuja de activos financieros que está generando inflación y una muy desigual distribución de riqueza que no ayuda en nada a paliar la esencia de los males a los que se enfrenta la economía. Pero esto no depende de los mercados sino de los gobiernos que tienen intervenido prácticamente todo. Por ello nuestra cautela en el consumo de riesgos mencionado. Consecuentemente, el fondo, ante una continuación de mercados alcistas en los mercados tendrá unas rentabilidades extremadamente moderadas y ante correcciones no sufrirá prácticamente.

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