

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.

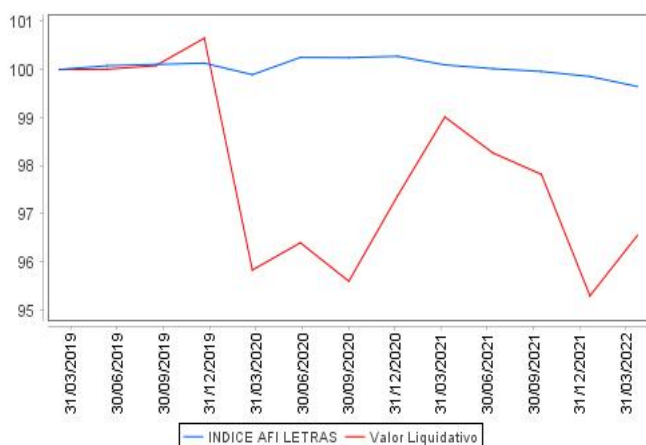
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

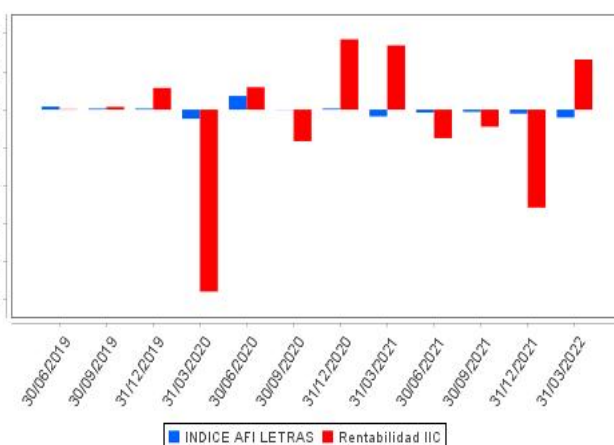
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,41	1,76	1,80	1,81	1,72

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



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	60.752	55,14	51.277	73,80
* Cartera interior	43.452	39,44	34.345	49,43
* Cartera exterior	17.300	15,70	16.849	24,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	83	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51.850	47,06	17.023	24,50
(+/-) RESTO	-2.422	-2,20	1.185	1,71
TOTAL PATRIMONIO	110.180	100,00	69.485	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)	69.484	61.374	69.484	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	56,10	15,67	56,10	313,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,35	-2,44	1,35	-138,18
(+) Rendimientos de gestión	1,54	-2,26	1,54	-178,62
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	40,44
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,16	24,50
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	15,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.180	69.484	110.180	

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: 56% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 30% fondos de retorno absoluto, 8% de renta fija, 14% long equity y 4 % en fondos de inversión libre(equity), 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

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. 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		14,92

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 44.814 miles de euros que supone el 40,67% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora por importe de 3.800 miles de euros (3,45 % del patrimonio a cierre del periodo del fondo)

f.) 1.448 miles de euros operado en divisa (7 operaciones) y 2.995 miles de euros en otros activos (7 operaciones).

m.) El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 16.435 miles de euros lo que supone un 14,92 % del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este comienzo de año ha sido muy convulso. Desde el punto de vista geopolítico la guerra de Ucrania no solo deja un panorama desolador en lo humano, sino que además está sometiendo a la economía global a unas tensiones de oferta de materias primas básicas que han puesto la inflación en niveles preocupantes. Y llueve sobre mojado en la medida que los datos de inflación ya eran altos antes del inicio del conflicto por la laxitud jamás vista antes de las políticas monetarias y fiscales. Estamos en inflaciones entre el 6 y el 10 en Europa y USA. Esto ha marcado una posición de la FED de determinación de subida de tipos de interés y reversión del QE que ha provocado una autentica corrección al alza en los tipos de interés de la renta fija y el crédito. Lo mismo se puede decir de Europa, aunque el calendario de expectativas de subidas de tipos vaya por detrás del americano. Deja un panorama desolador en el principal activo diversificador en la composición de carteras. Todos los productos de la industria de fondos sufren pérdidas entre el -1 y el -15% en sus carteras de renta fija.

Y fruto de la subida de los tipos de interés y de las expectativas de subidas posteriores, el activo renta variable también sufre globalmente las valoraciones tan abultadas que veníamos mencionando. Así que el otro activo clásico del asset allocation también resta en términos de rentabilidad. Se observa una cierta mejora de los sectores value frente a los growth y un mejor performance de Estados Unidos frente a Europa. China sigue sin levantar cabeza a pesar de las atractivas valoraciones de sus compañías por fundamentales. Parece que prima la desconfianza sobre la transparencia de las cifras publicadas. Aunque matizable, tampoco los mercados emergentes están teniendo buenos resultados en general y también aportan rentabilidades negativas. Cripto monedas y commodities son las excepciones en este entorno complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las correcciones de los mercados nos han afectado poco por el bajo consumo de riesgo que ya veníamos reportando como una de las decisiones estratégicas de la Gestora. Sin embargo, el uso táctico y apalancado de las estrategias de opciones ha dado buen resultado tanto en el área de la renta fija como de la renta variable y en momentos alcistas como bajistas.

c) Índice de referencia. NA.No tenemos índice de referencia.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el trimestre de 1,32%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,93%. El patrimonio del fondo asciende a 110.180 miles de euros, lo que supone un incremento del 59% con respecto al patrimonio a cierre del 2021.El número de participes es igual a 35 al cierre del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0.41% (TER) del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE GLOBAL FIL 1,32%; ; ATTITUDE SHERPA 2,38%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -4,09%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del 2022 se ha aumentado las posiciones largas en acciones europeas y asiáticas que presentan valoraciones muy atractivas. Así mismo se han abierto posiciones largas en el índice sectorial de petroleras europeas, y se ha aumentado la posición larga en el índice bursátil de la bolsa China.

Se ha estado muy activo en la cobertura de las posiciones bursátiles realizada con ventas del EUROSTOXX. Tras la caída de los mercados por la guerra de Ucrania se levantaron las coberturas y el fondo se puso neto largo en derivados vía la compra de calls sobre el EUROSTOXX. Dichas calls se cerraron unas semanas después, y se pusieron de nuevo las coberturas de la cartera de acciones via la venta de futuros sobre el EUROSTOXX y la compra de un Put Spread sobre el mismo índice. Se ha mantenido una posiciones direccional muy controlada en el rango bajo del riesgo que podemos asumir. Se ha estado muy activo en la cobertura de las posiciones bursátiles realizada con ventas del EUROSTOXX. Tras la caída de los mercados por la guerra de Ucrania se levantaron las coberturas y el fondo se puso neto largo en derivados vía la compra de calls sobre el EUROSTOXX. Dichas calls se cerraron unas semanas después, y se pusieron de nuevo las coberturas de la cartera de acciones via la venta de futuros sobre el EUROSTOXX y la compra de un Put Spread sobre el mismo índice. Se ha mantenido una posiciones direccional muy controlada en el rango bajo del riesgo que podemos asumir.En fondos se ha aumentado la exposición al fondo Attitude Sherpa, FI.En Renta Fija se abrieron y cerraron posiciones cortas en bonos americanos a largo plazo, expresadas como cortos en el futuros del bono a 30 años americanos, y la compra de put spreads sobre el mismo futuro.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones en derivados sobre índices bursátiles siguen concentrando la mayor parte de nuestra operativa.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR es igual a 0,91% (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 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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.NA.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bancos centrales han cambiado 180 grados el rumbo y las políticas fiscales se encuentran muy comprometidas, por los elevadísimos niveles de endeudamiento alcanzados durante estos años de expansividad. En la medida que este ha sido el factor determinante del optimismo de los mercados de activos, esperamos un aumento de la volatilidad, correcciones en los mercados de renta variable y una rotación sectorial importante de growth a value. También subidas generales de tipos de interés y ampliación de los spreads de crédito. El fondo mantendrá posiciones en los valores value y las coberturas vía índices donde el peso del growth es mayor. Seguirá sin mantener posiciones en renta fija, mantendrá el spread relativo de tecnología china contra americana en la renta variable y hará uso de opciones fuera de dinero como cobertura hasta final de año como protección a caídas más severas de lo previsto.

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.