

## ATTITUDE GLOBAL FIL

Nº Registro CNMV: 59

### Informe Semestral del Primer semestre de 2022

**Gestora:** ATTITUDE GESTION,  
SGIIC, S.A.

**Grupo Gestora:** ATTITUDE  
GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en [atencionalcliente@attitudegestion.com](mailto:atencionalcliente@attitudegestion.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### Dirección

CALLE ORENSE, 68 PLANTA 11 28020 - MADRID (MADRID)

#### Correo electrónico

[atencionalcliente@attitudegestion.com](mailto: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](mailto: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: Fondo de Inversión Libre. RETORNO ABSOLUTO.

Perfil de riesgo: Medio

#### Descripción general

Política de inversión:

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 y con una volatilidad máxima anual del 8%.

Para lograr dicho objetivo se utilizarán combinaciones de estrategias de gestión alternativa (Long/ Short; Global Macro; Trading Estadístico, etc). Estas estrategias se aplicarán a los distintos activos financieros (Renta Fija, Renta Variable, Materias Primas, Crédito, Tipos de Interés y Divisas) ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras, IIC de Inversión Libre (IICIL) (se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en otras IIC), IIC de inversión alternativa, fondos de titulización y fondos de capital riesgo. Se seleccionarán aquellas IIC gestionadas por gestores de reconocida trayectoria que implementan estas mismas estrategias en los distintos grupos de activos seleccionados y/o distintos Sectores y Áreas Geográficas.

No existe un número mínimo de estrategias ni un porcentaje predeterminado de inversión en cada una de ellas.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor (público/privado), duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, ni países. El FIL podrá invertir entre 0%-100% de la exposición total en activos de Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no) y/o Renta Variable. Los instrumentos de renta fija pública serán de al menos media calidad crediticia (BBB-), no existiendo predeterminación en rating respecto a la renta fija privada (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating). Toda exposición a High Yield y Mercados Emergentes se realizará a través de IIC. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Para la implementación de las estrategias de inversión alternativa el Fondo realizará una operativa intensiva en instrumentos derivados, ya sean negociados o no en mercados organizados con finalidad tanto de cobertura como de inversión. La exposición bruta a activos subyacentes a través de estos instrumentos derivados (suma en valor absoluto de posiciones largas y cortas) no podrá superar el 500% del patrimonio del FIL.

El FIL se gestiona de forma flexible y activa lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compraventa de posiciones que la Gestora negociará de la forma más ventajosa posible para el FIL.

El FIL no podrá endeudarse.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

**Operativa en instrumentos derivados**

Cobertura de riesgos

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	14.410.928,41
Nº de participes	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	100.000 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	130.796	9,0762
2021	69.484	8,9306
2020	64.832	9,1248
2019	70.221	9,4325

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-06-2022	9,0762	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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		
0,38		0,38	0,38		0,38	Patrimonio	

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

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	1,63	-2,13	-3,26	1,01	-1,77

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	7,71	5,23	9,63	5,20	3,07	3,64	5,20	1,75	1,98
Indice	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico(ii)	2,16	2,16	2,16	2,16	1,85	2,16	1,91	1,53	1,42
VaR condicional(iii)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	1,58	1,58

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

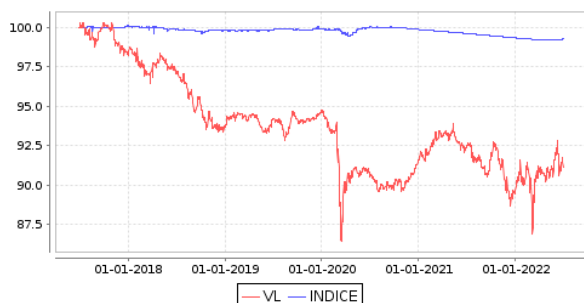
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

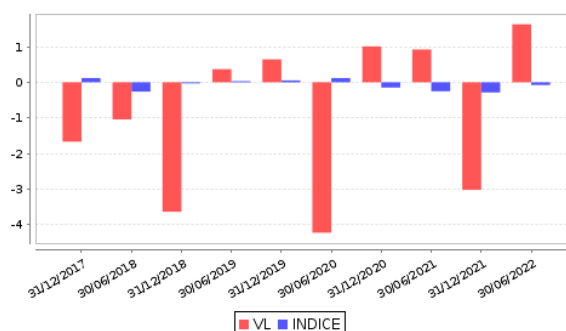
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,80	1,76	1,80	1,81	0,00

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.361	48,44	0	NaN
* Cartera interior	42.549	32,53	0	NaN
* Cartera exterior	20.812	15,91	0	NaN
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	NaN
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	NaN
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69.725	53,31	0	NaN
(+/-) RESTO	-2.290	-1,75	0	NaN
<b>PATRIMONIO</b>	<b>130.796</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>NaN</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>69.484</b>	<b>63.413</b>	<b>69.484</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,23	0,00	-1,23	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	0,00	-1,15	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,17	0,00	0,17	0,00
- Comisión de gestión	0,09	0,00	0,09	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,00	0,08	0,00
(+) Otros ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>130.796</b>	<b>69.484</b>	<b>130.796</b>	

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: 35% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 18% fondos de retorno absoluto, 5% de renta fija, 14% long equity y 2 % en fondos de inversión libre 12 % en acciones , 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 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

Con fecha 29/04/2022 la CNMV autorizó y con fecha 03/06/2022 inscribió la modificación del Reglamento de Gestión de ATTITUDE GLOBAL, FIL al objeto de sustituir a UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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
		<b>Al final del periodo</b>
k. % endeudamiento medio del periodo		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		12,60

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 62.231 miles de euros que supone el 48 % sobre el patrimonio de la IIC. 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 (un 15 % del patrimonio a cierre del periodo del fondo)

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el antiguo Depositario (Grupo UBS BANK, SE ) por importe de 3.804 miles de euros( número de operaciones 3) y con el nuevo Depositario( Grupo depositario: CACEIS BANK SE) por importe de 12 miles de euros (número de operaciones 3)

El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 16.486 miles de euros lo que supone del patrimonio de la IIC - 12,6%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Llevábamos ya tiempo diciendo que el mantenimiento de la situación en términos macroeconómicos era complejo por estar en un territorio desconocido de intervención masiva de los bancos centrales a base de imprimir dinero y unas políticas fiscales como nunca se habían visto. La deriva de todo esto ha sido una burbuja gigantesca en todos los mercados de activos, desde las criptomonedas hasta el inmobiliario, la renta variable y la renta fija. Hemos mantenido desde inicio de año una política de inversión de máxima prudencia en términos de consumo de riesgo global en nuestros vehículos, así como de la estructuración de los componentes de la cartera. Nos enfrentamos a un escenario de máxima complejidad en términos de ciclo económico, inflación, subidas de tipos de interés y políticas fiscales. En USA el ritmo de subidas de tipos empieza a comprometer seriamente el acceso a financiación a vivienda y bienes de consumo, así como apalancamiento operativo, estratégico o financiero para la recompra de acciones por las empresas. En Europa el problema del nivel absoluto de tipos de interés es también relevante, pero mucho mayor los diferenciales de los países periféricos que hacen inviable la dinámica presupuestaria sin apoyo de Bruselas y que es un foco de tensión que ya refleja la paridad entre el euro y el dólar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por lo dicho anteriormente no hemos tenido exposición en renta fija más que a través de derivados apostando a subidas de tipos. En renta variable hemos apostado por valores con sólida posición sectorial, sin deuda y generadores de caja y con valoraciones ajustadas. Hemos trabajado también el market timing a través de derivados para modular la exposición global. El resultado ha sido muy positivo ya que en términos de patrimonios bajo gestión se ha crecido considerablemente, además de que se han conseguido rentabilidades positivas para la mayor parte de estos.

#### c) Índice de referencia.

NA

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el semestre de 1,63%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 4 %. El patrimonio del fondo asciende a 130.796 miles de euros, lo que supone un incremento del 88% con respecto al patrimonio a cierre del 2021. El número de partícipes es igual a 36 al cierre del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0.80% (TER) del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

ATTITUDE GLOBAL FIL 1,63%; ATTITUDE SHERPA FI 6,91%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -6,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo:

Se incrementaron al principio del trimestre las posiciones en China a través de compras de acciones de Alibaba, Vipshop, Kaisa Prosperity, Pax Global, First Service y el Índice FTSE China. En Europa se abrió o aumentó exposición a Prosus, Miquel y Costas, Rubis, BTCE Bitcoin, Academedia, Covestro, Buzzi, BMW, Securitas, Gestamp, Meta Platforms, Fresenius, Basf y Volkswagen a la vez que se disminuyó exposición o se cerraron posiciones largas en Red Eléctrica y Endesa, CIE Automotive, Gestamp, Prosus, Alibaba.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se construyeron posiciones largas a través de venta de Puts en Flatexdegiro, Thor y Aperam. En futuros sobre Índices se cubrió y se descubrió la posición larga en acciones con ventas y comprar de futuros del Eurostoxx en dos ocasiones con éxito. Se cerró una posición larga del FTSE China vs SP500. Se abrió una compra de Put Spread más una venta de Put OTM sobre el Eurostoxx, como cobertura general de la cartera. Se compró y vendió una call sobre el bono a 5 años americano. En Renta fija privada se compró una pequeña posición en un bono flotante de Banca March.

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 a 1,34% (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 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 vemos activos refugio en términos generales y lo que esperamos es una corrección generalizada de múltiplos en renta variable y nivel de tipos de interés significativamente más altos por la inflación y la necesidad de contención monetaria. Esperamos unos mercados más líquidos y con volatilidad más alta fruto de un panorama de gran incertidumbre. La gran cantidad de liquidez del mercado que ha sido viento de cola para los mercados de activos ahora es una fuente de inestabilidad.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información



