

ATTITUDE SMALL CAPS FI

Nº Registro CNMV: 5731

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

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 , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

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: 17-02-2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:

Al menos un 75% de la exposición total estará expuesto a renta variable de mediana y baja capitalización(máximo 25% en mediana capitalización). No existirá un porcentaje predeterminado para la inversión por tipo de emisor, sector económico , países, divisas o áreas geográficas. El fondo podrá tener exposición a mercados emergentes sin limitación. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La filosofía de inversión que se aplica es la "inversión en valor" (value investing), seleccionando activos infravalorados por el mercado con alto potencial de revalorización.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínima de BBB- otorgado por Standard and Poor""s o equivalente) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la Unión Europea. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. En cuanto a la duración de cartera de renta fija no existe predeterminación.

El fondo no invierte en otras IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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.

ISF005731

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34		0,52	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42		1,65	

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	400.286,28	369.714,13					
Nº de participes	137	77					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00						
Inversión mínima	1 euro						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	4.248	10,6118					
2022							
2021							
2020							
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		
0,76		0,76	1,34		1,34	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,06		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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,12	7,90	1,49	0,69					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	18-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,22	08-12-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,21	6,78	8,00					
Ibex-35		11,83	12,16	10,75					
Letra Tesoro 1 año		0,13	0,13	0,13					
INDICE		14,50	10,98	12,66					
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

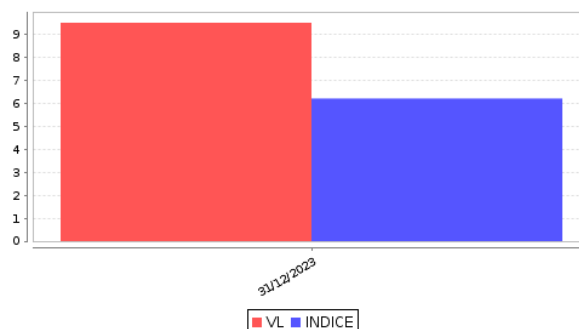
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,58	0,44	0,43	0,52					

(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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Internacional	3.839	137	9,51
Retorno Absoluto	40.159	101	3,21
Global	38.117	109	6,59
Total	82.114	347	5,08

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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	4.145	97,58	3.474	96,97
* Cartera interior	263	6,18	257	7,17
* Cartera exterior	3.882	91,39	3.215	89,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	1,59	28	0,79
(+/-) RESTO	35	0,83	80	2,24
PATRIMONIO	4.248	100,00	3.583	100,00

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	
PATRIMONIO ANTERIOR	3.583	0	0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,05	118,15	113,82	-91,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,28	-3,44	7,08	-431,84
(+/-) Rendimientos de gestión	10,12	-2,55	8,79	-587,65
+ Intereses	0,09	0,11	0,20	-5,28
+ Dividendos	1,45	2,13	3,47	-16,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-141,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,20	-4,80	4,69	-309,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,41	0,23	0,65	115,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,22	-0,21	-89,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,89	-1,75	21,31
- Comisión de gestión	-0,76	-0,58	-1,34	60,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,06	60,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,08	-0,07	-102,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,10	-0,11	-73,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,17	-25,11
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	899,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,04	899,42
PATRIMONIO ACTUAL	4.248	3.583	4.248	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

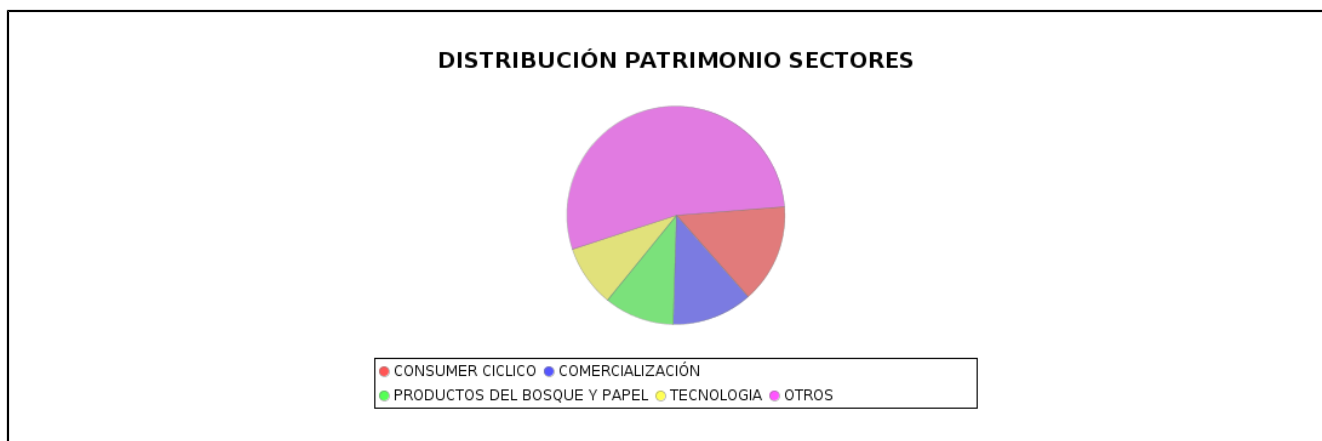
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				98	2,75
RV COTIZADA		263	6,19	158	4,42
RENTA FIJA COTIZADA				98	2,75
RENTA FIJA				98	2,75
RENTA VARIABLE		263	6,19	158	4,42
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		263	6,19	257	7,17
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				197	5,49
RV COTIZADA		3.892	91,62	3.037	84,76
RENTA FIJA COTIZADA				197	5,49
RENTA FIJA				197	5,49
RENTA VARIABLE		3.892	91,62	3.037	84,76
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.892	91,62	3.234	90,25
INVERSIONES FINANCIERAS		4.154	97,81	3.490	97,42

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "put"	99	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión de opciones "call"	101	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		200	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.078 miles euros que suponen el 72,46 % del patrimonio de la IIC.
f.) Se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 606 miles de euros (número de operaciones 19).

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.

Creemos que esta segunda parte del año no ha defraudado, continuado presionando al alza los precios de prácticamente todos los mercados de activos, desde la renta variable a la renta fija, pasando por los commodities y batiendo récords las tecnológicas con el argumento subyacente de la inteligencia artificial. Año espectacular para la industria de gestión de activos. La temida recesión no ha aparecido y los mercados descuentan un menor crecimiento global, pero sin sustos. Un mercado laboral e inflación que dejarán de presionar al alza y unos bancos centrales que empezarán a bajar tipos de interés y no poco (6 bajadas a partir del segundo semestre), configurando un escenario casi idílico. El problema es que ya se ha descontado todo y las bolsas están en máximos y los tipos de interés ya han incorporado todas las bajadas. Los conflictos geopolíticos, la pujante demanda de petróleo y el alza de su precio, las restricciones al movimiento de mercancías y las burbujas de determinados mercados no parecen preocupar en absoluto, como se refleja en la bajísima cotización de la volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos tenido un segundo semestre muy tranquilo en el que hemos podido cobrar la mayoría de las primas en nuestra estrategia de puts vendidas con excepción de Nagarro, donde hemos optado por quedarnos las acciones. Con esta liquidez hemos añadido pequeñas posiciones en Miquel y Costas (España), TPS SpA (Italia) y Ten Pao (Hong Kong). A su vez, hemos ido aumentando exposición a la cartera ya existente gracias a las últimas caídas del mercado.

c) Índice de referencia.

NA.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad durante el semestre igual a 9,51 % quedando la rentabilidad anual igual a 6,12% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 7,74% El patrimonio asciende a 4.248 miles de euros, a cierre del año y el número de partícipes asciende a 137. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden al 1,58% del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE SMALL CAPS FI 6,12%; ATTITUDE GLOBAL FIL COMPARTIMENTO FENWAY 8,13%; ATTITUDE SHERPA FI 11,38%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 8,02%; ATTITUDE GLOBAL FIL COMPARTIMENTO AGORA 6,10%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos añadido tres empresas nuevas al portfolio, acabando el año con un total de treinta posiciones en la cartera.

Miquel y Costas: Conocida por ser una empresa value, dedicada a la producción de papel de tabaco e industrial. Muy bien gestionada, a un precio más que razonable y con perspectivas de crecer en el segmento industrial.
TPS SpA: Small Cap italiana que se dedica a dar servicios de ingeniería, especialmente a Leonardo SpA (60% de sus ventas). Entre otros servicios, diseña y personaliza los interiores de los helicópteros.
Ten Pao: Fabricante asiático de cargadores eléctricos para diferentes usos como móviles, energía, coche eléctrico, herramientas industriales, etc. Con un crecimiento, retornos y múltiplos muy razonables pese a la ciclicidad del negocio.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 99,31%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 0,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR de la cartera al cierre del periodo es igual a 1,27% (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.

Durante el periodo no se han dado las condiciones para que le entidad ejerza el derecho de voto en ninguno de sus valores en cartera.

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

Pese a tener un buen rendimiento en 2023 desde la creación del fondo (6,20%), pensamos que tenemos una cartera mucho más atractiva y con más potencial que cuando creamos el vehículo. Esto es en gran medida porque tenemos una cartera de media a 7-8 veces beneficios, lo que es lo mismo que un 12-14% de ganancia en base a beneficios. Por ello, somos optimistas de cara al futuro de la cartera y esperamos que 2024 acompañe con la rentabilidad.

10. Información sobre las políticas de remuneración

1) CONTENIDO CUALITATIVO:

ATTITUDE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde a la normativa vigente aprobada por su Consejo de administración. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel funcional y de responsabilidad asignado a cada empleado y una retribución variable vinculada a la consecución de unos objetivos tanto individuales como de departamento y de empresa. Dicha política retributiva es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo no induciendo a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos gestionados.
Dicha política retributiva es revisada al menos con carácter anual para asegurar en su caso su correcta actualización.

2) DATOS CUANTITATIVOS:

El número total de beneficiarios de dicha política retributiva durante y a cierre del ejercicio 2023 ha sido de 11. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 10.

La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 3.337 miles de euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 970 miles de euros, retribución variable 2.355 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles de euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total abonada a los altos cargos (3 empleados) fue de 2.101 miles de euros que se desglosa en una remuneración fija total 482 miles de euros, una remuneración variable total de 1.607 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 3 empleados con una remuneración fija total de 282 miles de euros y una remuneración variable total de 656 miles de euros.

Pueden consultar nuestra política de retribuciones en la web de la gestora : <https://www.attitudegestion.com>

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

Sin información