

ATTITUDE SMALL CAPS FI

Nº Registro CNMV: 5731

Informe Semestral del Segundo semestre de 2025

Gestora: ATTITUDE GESTION,
SGIIC, S.A.

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

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositarario: 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: 4 en una escala del 1 al 7

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,90	1,15	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,78	1,68	2,67

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	685.288,25	563.990,68
Nº de participes	577	358
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	100 euros
------------------	-----------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	9.163	13,3710
2024	5.213	11,3478
2023	4.248	10,6118
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,76		0,76	1,50		1,50	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	17,83	3,04	5,41	6,51	1,85	6,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	21-11-2025	-4,66	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	31-10-2025	2,46	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,37	8,00	6,93	18,70	7,75	9,97			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico(iii)	3,85	3,85	3,85	3,86	3,86	3,86			

(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.

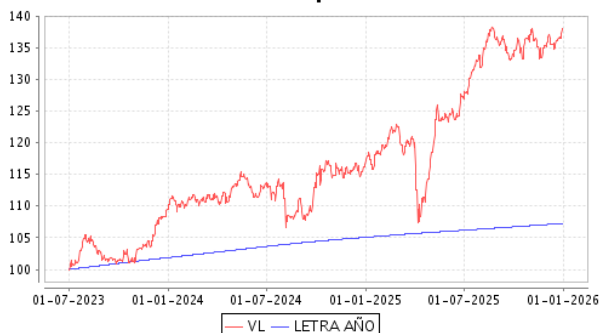
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

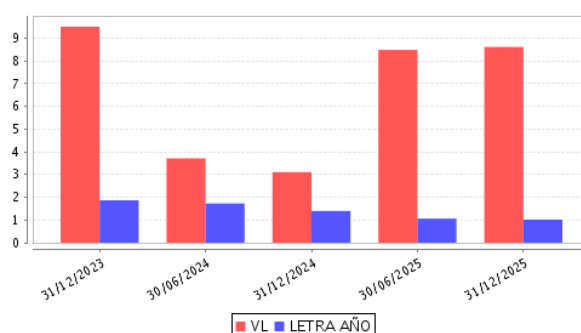
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,66	0,42	0,41	0,41	0,41	1,67			

(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	8.400	471	8,61
Retorno Absoluto	42.164	114	1,80
Total	50.564	585	2,93

*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	8.973	97,93	6.736	97,01
* Cartera interior	388	4,23	410	5,91
* Cartera exterior	8.585	93,70	6.325	91,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	128	1,40	78	1,12
(+/-) RESTO	62	0,68	130	1,87
PATRIMONIO	9.163	100,00	6.943	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	6.943	5.213	5.213	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,71	19,86	38,39	30,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,72	8,58	16,16	24,27
(+/-) Rendimientos de gestión	8,48	9,55	17,86	22,57
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-9,98
+ Dividendos	1,37	3,62	4,64	-47,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,77	5,47	12,45	71,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	0,61	0,90	-25,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,18	-0,16	-91,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,02	-1,85	16,38
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	40,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	40,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	23,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	84,34
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,20	-0,20	-82,56
(+) Ingresos	0,10	0,05	0,16	198,79
+ 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	0,10	0,05	0,16	198,79
PATRIMONIO ACTUAL	9.163	6.943	9.163	

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)

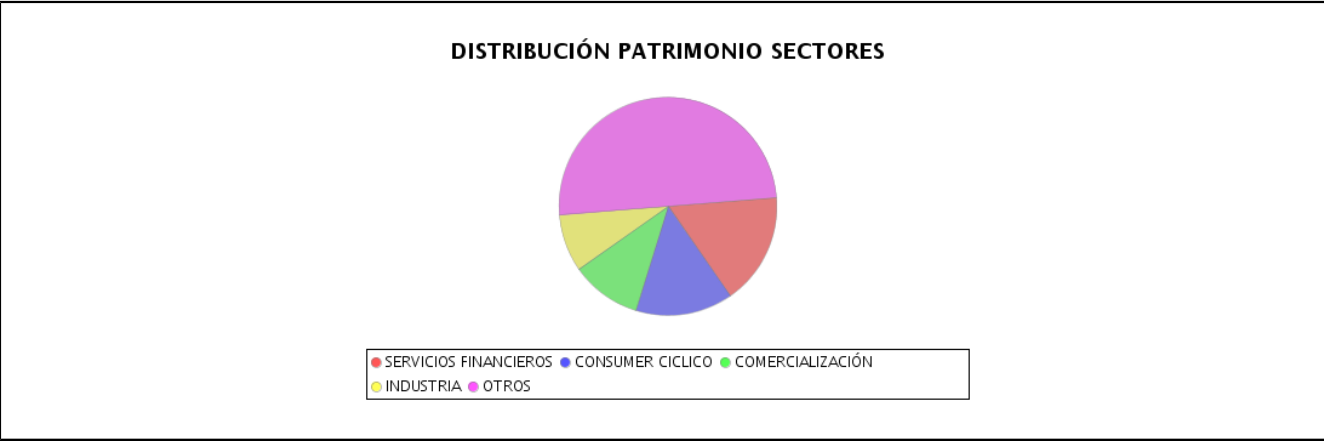
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RV COTIZADA		388	4,23	410	5,91
RENTA VARIABLE		388	4,23	410	5,91
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		388	4,23	410	5,91
RV COTIZADA		8.592	93,76	6.332	91,20
RENTA VARIABLE		8.592	93,76	6.332	91,20
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.592	93,76	6.332	91,20
INVERSIONES FINANCIERAS		8.980	97,99	6.742	97,11

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
TGS NOPEC GEO	Emisión de opciones "put"	209	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	178	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		387	
TOTAL OBLIGACIONES		387	

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

h. Con fecha 07/11/2025 la CNMV acuerda la actualización del folleto del fondo con objeto de establecer una inversión mínima inicial y a mantener.

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 5.084 miles euros que suponen el 55,48 % del patrimonio de la IIC.
f. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe 2.012 miles de euros (número de operaciones 38).

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. El año ha concluido en un entorno de notables incertidumbres geopolíticas (destacando conflictos en Oriente Medio, Ucrania y tensiones con Rusia y Venezuela). No obstante, persiste la convicción de una economía estadounidense resiliente, lo cual genera interrogantes sobre la trayectoria de la inflación y el calendario de futuros recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Paralelamente, el debate sobre las valoraciones de las empresas vinculadas a la Inteligencia Artificial (IA) sigue siendo un foco de atención clave. Europa experimenta un ciclo económico menos dinámico. La inflación muestra signos de moderación, y el Banco Central Europeo (BCE) ha señalado una pausa en su ciclo de subidas, indicando que la política monetaria actual está adecuadamente posicionada para controlar los precios. En el ámbito de los activos refugio, el oro ha tenido un desempeño sobresaliente, consolidando máximos históricos y diferenciándose marcadamente de otros activos como el bitcoin. Por su parte, el dólar se ha depreciado frente al euro. Esta evolución plantea dudas, dada la divergencia en el vigor económico y los diferenciales de tipos de interés entre EE. UU. y la Eurozona. Los mercados de renta variable han cerrado un año positivo, si bien se observan disparidades significativas en el atractivo y rendimiento entre los distintos índices geográficos y sectores. En ATTITUDE GESTION, S.G.I.I.C., S.A, los principios fundamentales de inversión se mantienen inalterados. Los fondos están posicionados de manera conservadora en cuanto al uso de los riesgos permitidos por sus respectivos folletos informativos, operando muy por debajo de los límites autorizados, y no se anticipan cambios en esta estrategia. De cara al futuro, en este segundo semestre se ha evaluado la posibilidad de ajustar la orientación de la composición de la cartera de Attitude Opportunities, FI con implementación prevista para 2026. Finalmente, la gestora está en las etapas finales de implementación de un nuevo software de back-office y front-office, buscando optimizar costes, incrementar la eficiencia operativa y asegurar un cumplimiento normativo más robusto. b)Decisiones generales de inversión adoptadas Manteremos la fidelidad a nuestra estrategia de asignación de activos: más del 55% de exposición a Europa y más del 35% en Asia. Como principio fundamental, nos ceñimos a una perspectiva de largo plazo y a una política de baja rotación de cartera. 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 8,61 % quedando la rentabilidad anual igual a 17,83% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 9,86%. El patrimonio asciende a 9.163 miles de euros, a cierre del año incrementando 76% con respecto al patrimonio a cierre de 2024.El número de partícipes asciende a 577. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden al 1,66% del patrimonio medio del fondo

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.
ATTITUDE SMALL CAPS FI 17,83%; ATTITUDE SHERPA FI 18,66%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 8,59%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 7,77%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 7,38%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante este periodo, hemos iniciado una posición en Chaoju Eye Care, compañía especializada en clínicas oftalmológicas. Consideramos que su modelo de negocio es muy similar al de Clínica Baviera, pero presenta una valoración significativamente más atractiva bajo nuestro análisis.

Por otra parte, tras la desinversión de Secil por parte de Cementos Molins, hemos vuelto a apostar por Semapa. Según nuestras estimaciones de suma de partes, este holding portugués debería valer, en nuestra opinión, al menos el doble de lo que cotiza ahora mismo en bolsa.

b) Operativa de préstamo 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 99,33%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 0,81%.

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 1,50% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en una semana, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en una semana.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante el periodo no se han dado las condiciones para que la 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

Para este año, esperamos la volatilidad y la incertidumbre propias de un ciclo económico muy maduro, así como unas valoraciones bursátiles de difícil justificación. El fondo cuenta con una cartera sólida que, si bien no será inmune a las turbulencias, a largo plazo debería ofrecer una rentabilidad muy interesante, dado el bajo riesgo asumido.

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 el ejercicio 2025 ha sido de 14, de los cuales 11 han sido empleados beneficiarios de remuneración variable.

La remuneración total abonada por la sociedad a los empleados asciende a 4 723 miles de euros, que se reparten de la siguiente manera: 1 497 miles de euros en concepto de retribución fija, 2 767 miles de euros en concepto de retribución variable y 8 miles de euros en concepto de retribución al consejo.

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 2 827 miles de euros, desglosada en una remuneración fija total de 1 336 miles de euros, una remuneración variable total de 1 483 miles de euros y una retribución al consejo de 8 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