

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI

Nº Registro CNMV: 4359

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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: 29-04-2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Se invierte 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de alta y media capitalización (máximo 10% de la exposición a renta variable en baja capitalización), o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados lo que aumentará los gastos del Fondo.

La gestión alternativa busca lograr rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista, bajista). Para ello, se utilizarán indicadores técnicos y estrategias "Global Macro" seguidoras de tendencia o de reversión a la media.

No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija ni en cuanto al rating de las emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera en activos/emisores de baja calidad crediticia o sin rating).

Los emisores/mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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.

Divisa de denominación

ISF 004359

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,55	1,46	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	3,44	3,25	1,96

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	5.901.627,21	6.046.765,11					
Nº de participes	101	101					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	.00 EUR						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	39.541	6,7000					
2023	40.295	6,3787					
2022	38.982	5,9049					
2021	60.634	6,3689					
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		
0,68	0,31	0,99	1,35	0,44	1,79	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,04	0,94	2,56	-1,83	3,35	8,02	-7,29	1,28	2,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-11-2024	-0,75	14-06-2024	-1,59	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,52	06-11-2024	0,60	07-08-2024	1,50	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,21	2,98	3,34	3,68	2,68	3,63	7,25	4,12	2,01
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico(iii)	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	1,67	1,16

(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.

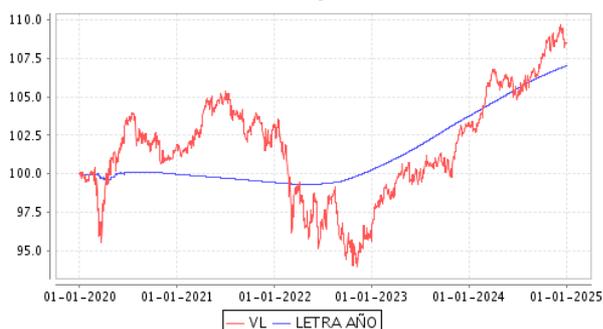
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

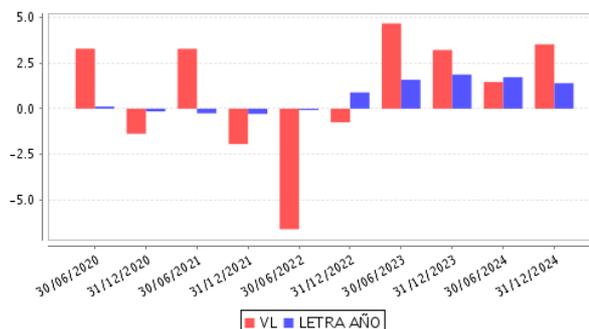
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,43	0,36	0,36	0,36	0,36	1,43	1,45	1,52	0,00

(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



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	4.803	203	3,11
Retorno Absoluto	39.527	101	3,52
Global	41.109	107	3,26
Total	85.439	411	3,37

*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	30.505	77,15	33.885	86,58
* Cartera interior	18.379	46,48	23.121	59,08
* Cartera exterior	11.633	29,42	10.077	25,75
* Intereses de la cartera de inversión	494	1,25	686	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.660	21,90	3.082	7,88
(+/-) RESTO	375	0,95	2.168	5,54
PATRIMONIO	39.541	100,00	39.135	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	39.135	40.295	40.295	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,43	-4,38	-6,81	-44,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,45	1,45	4,90	137,29
(+/-) Rendimientos de gestión	4,51	2,31	6,81	95,08
+ Intereses	2,01	2,26	4,27	-11,55
+ Dividendos	0,13	0,07	0,20	76,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,38	0,84	23,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	-0,04	0,50	-1.327,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,04	-1,43	-0,39	-172,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	0,94	1,13	-80,08
+/- Otros resultados	0,14	0,13	0,27	9,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,85	-1,91	23,28
- Comisión de gestión	-0,99	-0,80	-1,79	23,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	20,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	118,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	39.541	39.135	39.541	

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	%
RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR	1.024	2,59	1.008	2,58
RFIJA SACYR SA 5.80 2027-04-02	EUR	2.345	5,93		
RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR			2.338	5,97
RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	90	0,23	95	0,24
RFIJA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	999	2,53		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.459	11,28	3.441	8,79
RFIJA TUBACEX SA 2.80 2025-03-10	EUR	186	0,47	188	0,48
RFIJA BANCA MARCH SA 2.85 2025-11-17	EUR			3.778	9,65
RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR			987	2,52
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		186	0,47	4.953	12,65
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-02-14	EUR	679	1,72	679	1,73
PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-03-07	EUR	1.068	2,70	475	1,21
PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2025-01-17	EUR	580	1,47	580	1,48
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR	763	1,93	761	1,95
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-07-31	EUR			687	1,76
PAGARE PIKOLIN 0.00 2025-05-19	EUR	489	1,24		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-09-11	EUR	581	1,47		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-03-13	EUR	590	1,49		
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2024-09-30	EUR			194	0,50
PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-05-13	EUR	787	1,99		
PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-01-16	EUR	97	0,25	97	0,25
PAGARE PAGARE CESCE 4. 0.00 2024-09-16	EUR			383	0,98
PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-11-15	EUR			389	0,99
PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-04-15	EUR	485	1,23		
PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2024-11-13	EUR			286	0,73
PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-10-11	EUR			586	1,50
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-09-06	EUR			389	0,99
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-06-12	EUR	476	1,20	475	1,21
PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-09-19	EUR	289	0,73		
PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2025-09-10	EUR	484	1,22		
PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2025-03-11	EUR	1.172	2,97		
PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-03-27	EUR	880	2,23		
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-12-12	EUR	866	2,19		
PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-09-20	EUR			1.443	3,69
PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2024-09-27	EUR			916	2,34
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-12-17	EUR			959	2,45
PAGARE TALGO S.A 0.00 2025-06-23	EUR	979	2,48		
PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-03-28	EUR	294	0,74		
PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-09-13	EUR			296	0,76
PAGARE SACYR SA 0.00 2024-09-13	EUR			974	2,49
PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-06-20	EUR	490	1,24		
PAGARE OPDENERGY HOLDI 0.00 2024-09-13	EUR			974	2,49
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-11-14	EUR			770	1,97
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR			966	2,47
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-05-28	EUR	488	1,23		
PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-11-12	EUR	770	1,95		
PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2024-07-11	EUR			491	1,26
RENDA FIJA NO COTIZADA		13.308	33,67	13.770	35,20
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	258	0,65	144	0,37
ACCIONES TALGO S.A	EUR	168	0,42	402	1,03
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			385	0,98
RV COTIZADA		426	1,07	931	2,38
RENDA FIJA COTIZADA		4.645	11,75	8.394	21,44
RENDA FIJA		17.953	45,42	22.164	56,64
RENDA VARIABLE		426	1,07	931	2,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.379	46,49	23.095	59,02
PARTICIPACIONES INVESCO DB COMMODITY IND	USD	516	1,31	542	1,39
PARTICIPACIONES LYXOR ETF BRAZIL	EUR	416	1,05		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO	USD	452	1,14		
PARTICIPACIONES BTCETC BITCOIN ETP	EUR	816	2,06	366	0,94

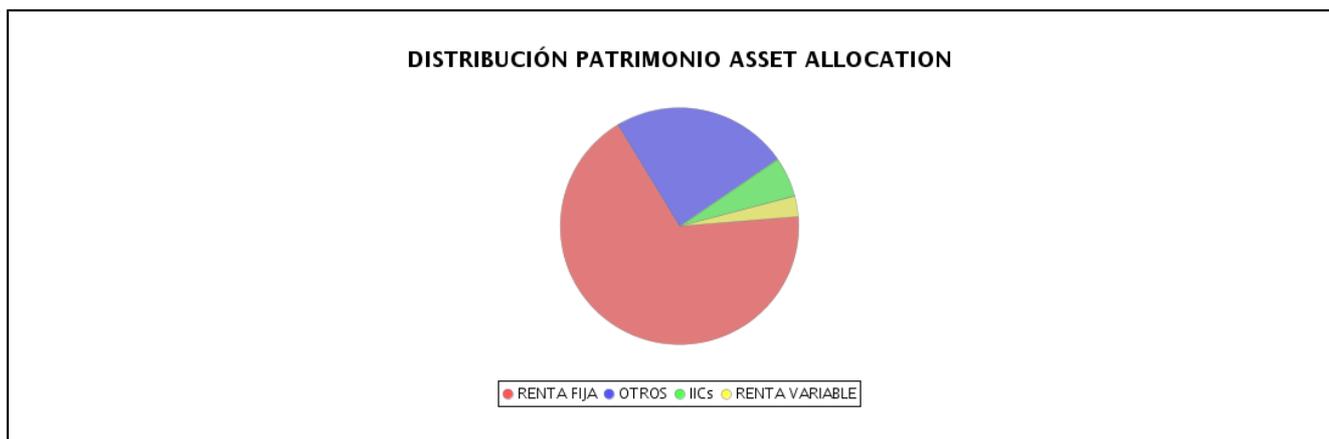
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		2.200	5,56	908	2,33
RFIJA ACCIONA SA 4.42 2027-06-27	EUR	507	1,28	500	1,28
RFIJA TELEFONICA EUROPI 6.75 2031-09-07	EUR	561	1,42	543	1,39
RFIJA NETFLIX INC 4.88 2028-04-15	USD	484	1,22	463	1,18
RFIJA CLARIANE 2.25 2028-10-15	EUR	374	0,94	356	0,91
RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR			444	1,13
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.925	4,86	2.306	5,89
RFIJA TEVA PHARMACEUTI 6.00 2025-01-31	EUR	100	0,25	100	0,26
RFIJA CELLNEX TELECOM 5.76 2027-08-03	EUR	1.448	3,66	1.433	3,66
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.548	3,91	1.533	3,92
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-03-10	EUR	1.440	3,64	1.438	3,68
PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-11-26	EUR	1.444	3,65		
PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2025-04-14	EUR	691	1,75		
PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-11-26	EUR			1.447	3,70
PAGARE ENCE 0.00 2026-01-26	EUR	191	0,48		
PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-09-30	EUR	288	0,73		
PAGARE SORIGUE 0.00 2025-05-16	EUR	490	1,24		
PAGARE GRUPO EMPRESARI 0.00 2025-06-26	EUR	97	0,25		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-10-30	EUR			979	2,50
PAGARE GRUPO EMPRESARI 0.00 2025-04-28	EUR	194	0,49		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-09-12	EUR			587	1,50
PAGARE GRUPO EMPRESARI 0.00 2024-07-26	EUR			390	1,00
PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2025-05-13	EUR	493	1,25		
RENTA FIJA NO COTIZADA		5.327	13,48	4.841	12,38
ACCIONES BAIDU INC	USD	407	1,03		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	246	0,62	470	1,20
RV COTIZADA		653	1,65	470	1,20
RENTA FIJA COTIZADA		3.473	8,77	3.840	9,81
RENTA FIJA		8.800	22,25	8.681	22,19
RENTA VARIABLE		653	1,65	470	1,20
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.654	29,46	10.060	25,72
INVERSIONES FINANCIERAS		30.032	75,95	33.154	84,74
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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
FUT. E-MINI EUR/USD 03/25	Futuros comprados	1.904	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.904	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	4.663	Inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 30/03/25	Futuros comprados	3.659	Inversión
Total Otros Subyacentes		8.321	
RENDA FIJA 03-JAN-25	Otras compras a plazo	1.008	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.008	
TOTAL OBLIGACIONES		11.233	

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 26.497 miles euros que suponen el 67,01 % 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 de 933 miles de euros (número de operaciones 2).

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

La segunda parte del año arrancó con la incertidumbre de las elecciones estadounidenses, el control de la inflación, la supuesta ralentización del ciclo y la intensidad de las bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED). En Europa, las incertidumbres eran menores y casi nadie dudaba de la ralentización del ciclo, una inflación más moderada y de la preocupante inoperancia estratégica del Parlamento Europeo. En EE.UU., las bajadas de tipos de interés se han quedado en la mitad de la mitad, la inflación no ha cedido y preocupa el paquete de medidas de Trump, además de que el ciclo económico no da señales de ceder, a pesar de que los indicadores de empleo siguen sin mostrar fragilidad alguna. A finales de año, se han borrado las expectativas de bajadas de tipos en América. En Europa, desgraciadamente, se ha cumplido todo.

En este contexto, las decisiones generales han girado todo el año en torno al uso prudente de los riesgos, debido a la extrema sobrevaloración de los mercados americanos de renta variable, de algunos sectores puntuales en Europa, como el tecnológico, y de una volatilidad no acorde con los niveles históricos de la clase de activo.

En Europa, la curva de tipos de interés ha dejado de tener atractivo en todos los plazos y la parte de pagarés a corto que tanto había contribuido al carry del año se está dejando vencer. En Estados Unidos, al contrario, la curva de tipos ofrece carry positivo y, en principio, con un dólar que no parece vaya a perder terreno ante un euro muy débil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas en el semestre.

No hemos tenido muchas novedades en cuanto al comportamiento de los mercados bursátiles en esta segunda mitad del año, pendientes sobre todo de las elecciones presidenciales estadounidenses. Tras la victoria de Trump, el mercado reaccionó al alza de forma inmediata, pero dicho movimiento se ha perdido casi por completo pasado un par de meses. En cambio, el dato más significativo lo tenemos en los mercados de renta fija: tras bajar 100 puntos básicos los tipos a corto en Estados Unidos, nos hemos encontrado con un sorprendente movimiento de subida de los tipos a largo plazo de la curva en una proporción similar. Los riesgos de las emisiones pantagruélicas de deuda parecen estar más detrás de este movimiento que la inflación. Esto ha llevado a una subida significativa del dólar estadounidense frente a todas las divisas. El bitcoin merece una mención aparte, ya que ha llegado a superar los cien mil dólares, y nosotros mantenemos una posición larga del 2 % de la cartera.

De cara al 2025, nos sorprende el gran optimismo que hay entre los inversores tras dos años de fuertes revalorizaciones, lo que nos lleva a pensar que algún susto veremos. El riesgo principal podemos concretarlo en que las expectativas sobre la Inteligencia Artificial se vean defraudadas. Esto nos lleva a pensar en un posible cambio de carteras, donde el peso de Estados Unidos sea más bajo que el vivido en la última década.

c) Índice de referencia.

NA. No tenemos índice de referencia.

ISF004359

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

El fondo Attitude Opportunities, FI termina el año con una rentabilidad del 5,04%, después de ganar un 3.53% en este semestre. A cierre del periodo el patrimonio asciende a 39.540 miles de euros y el número de partícipes es igual 101. Los gastos soportados ascienden a 1,43 % del patrimonio medio del fondo.

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

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 5,04%; ATTITUDE GLOBAL FIL / AGORA 9,46%; ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY 8,76%; ATTITUDE SMALL CAPS FI 6,94%; ATTITUDE SHERPA FI 5,70%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No mantenemos posiciones significativas en renta variable, donde hemos comprado un 1% en bolsa brasileña y otro 1% en bolsa mejicana tras la gran debacle del 2024 en estos mercados.

El 90% de la operativa del fondo se realiza de forma intradiaria, y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado, posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

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 95,75%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 54,95%.

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 es igual a 1.13% (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 2025, esperamos un comportamiento un poco distinto al de estos dos últimos años. A finales del 2022, decidimos reducir drásticamente la operativa en acciones individuales y concentrarnos en la actividad de renta variable mediante derivados sobre índices que reflejaran mejor la mayor fuerza de nuestro análisis, que es el análisis macroeconómico. Sin embargo, la gran concentración que han tenido los mercados en muy pocos valores nos hace pensar que la inversión en índices puede entrañar más riesgo de la que tenía hasta ahora, por lo que no descartamos el uso de acciones o sectores concretos para operar este año, sin que la ponderación de estos valores en la cartera supere el 25%. Cuando queramos invertir en un país considerado emergente, utilizaremos ETFs sobre sus índices bursátiles principales. Gran parte de nuestra inversión seguirá concentrada en títulos de renta fija con vencimientos inferiores al año, pero queremos ganar algo de duración para mitigar los riesgos que vimos con la bajada desmesurada de tipos de interés desde el 2015 y que penalizan en exceso la liquidez. Ahora, con las curvas ligeramente positivas, consideramos que el riesgo es más asumible, ya que no pensamos que se produzca una nueva ola inflacionista.

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 2024 ha sido de 12. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 10.

La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 2.903 miles de euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 1.105 miles de euros, retribución variable 1.786 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 1.546 miles de euros que se desglosa en una remuneración fija total 495 miles de euros, una remuneración variable total de 1.040 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 398 miles de euros y una remuneración variable total de 998 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