

ATTITUDE GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 59

Informe Semestral del Segundo semestre de 2024

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: SI

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 COMPARTIMENTO

ATTITUDE GLOBAL, FIL / AGORA

Fecha de registro: 14-10-2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre
Vocación inversora: GLOBAL.
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión:

Se podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en Renta Fija, Renta Variable, Materias Primas, Riesgo de Crédito, Tipos de Interés y Divisas a través de estrategias de gestión alternativa (Long/ Short; Global Macro; Trading Estadístico, etc.).

Estas estrategias se aplicarán ya sea de manera directa o invirtiendo de forma indirecta un 0%-100% a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, IIC de Inversión Libre, IIC de IIC de Inversión Libre, del grupo o no de la Gestora.

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.

La concentración en un mismo emisor será como máximo un 15% excepto en el caso de los instrumentos de renta fija emitidos por gobiernos de la zona euro, de Estados Unidos y de Reino Unido, en cuyo caso el límite máximo de concentración podría llegar hasta 100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación ni límites máximos en la distribución de los activos por emisor (público/privado) por duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, ni por países (incluidos emergentes).

Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Dentro de los activos de Renta Fija podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

Se podrá invertir de forma directa en renta fija hasta un 20% de la exposición total en emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) y el resto tendrá al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-). La inversión en renta fija de forma indirecta no tendrá predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, por lo que se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El compartimento podrá operar en corto mediante la utilización de futuros, opciones y CFDs. La operativa en corto supone obtener ganancias cuando se produce una caída generalizada del valor de los activos y supone obtener pérdidas en caso contrario.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Para la implementación de las estrategias de inversión alternativa el compartimento 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 compartimento.

El compartimento 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 mismo.
El compartimento no podrá endeudarse.
El fondo 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 compartimento 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	6.310.754,54
Nº de partícipes	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	67.294	10,6633
2023	68.880	9,7421
2022	76.680	9,1819
2021		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-12-2024	10,6633	

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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,36	0,60	0,96	0,72	1,01	1,73	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		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	9,46				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,30	4,95	4,19	3,92	4,08				
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR histórico(ii)	1,48	1,48	1,52						
VaR condicional(iii)	1,71	1,71	1,71						

(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 períodos 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)

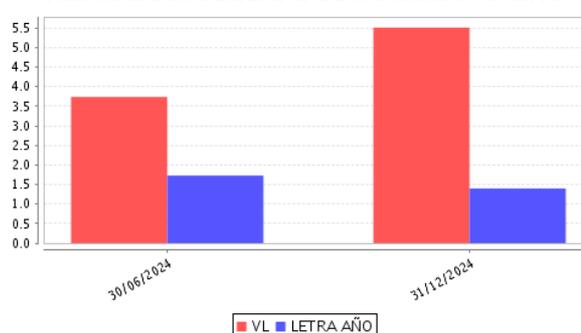
Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019
1,46	1,46			

(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



30/09/2023: Modificación Política Inversión "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	59.153	87,90	62.943	97,60
* Cartera interior	37.270	55,38	43.159	66,92
* Cartera exterior	21.580	32,07	19.389	30,06
* Intereses de la cartera de inversión	303	0,45	395	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.012	10,42	925	1,43
(+/-) RESTO	1.128	1,68	624	0,97
PATRIMONIO	67.294	100,00	64.492	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	64.492	68.880	68.880	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,12	-10,34	-11,48	-89,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	5,36	0,00	9,08	0,00
(+) Rendimientos de gestión	6,42	-0,04	11,00	-17.059,96
(-) Gastos repercutidos	1,06	0,00	2,11	0,00
- Comisión de gestión	1,00	0,00	1,97	25.467,21
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,00	0,15	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,19	0,19	-99,68
PATRIMONIO ACTUAL	67.294	64.492	67.294	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del compartimento estaba invertida de la siguiente manera: 40% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 23% fondos de retorno absoluto, 14,65% long equity, 1,58% renta fija y 0,99% Hedge Funds ; 53% en renta fija; 15,1% en renta variable 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

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. 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
		Al final del periodo
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		27,74

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (CACEIS BANK SE) por importe de 156 miles de euros (Número de operaciones 1).

M. El patrimonio del compartimento vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 18.671 miles de euros lo que supone un 27,74% del patrimonio del mismo. : 27,74%

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.

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.

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 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 de 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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ATTITUDE GLOBAL FIL / FENWAY
Fecha de registro: 14-10-2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre
Vocación inversora: GLOBAL.
Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión:

Se realizará una gestión dinámica y multiactivos en la composición del asset allocation con unas bandas de porcentajes asignados a todas las clases de activos totalmente flexibles.

Se podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en Renta Fija, Renta Variable, Materias Primas, Riesgo de Crédito, Tipos de Interés y Divisas a través de estrategias de gestión alternativa (Long/ Short; Global Macro; Trading Estadístico, etc.). No se establecen porcentajes concretos de exposición ya que estos pueden variar de forma significativa dependiendo de la coyuntura y de las modulaciones de riesgo estratégicas.

Estas estrategias se aplicarán ya sea de manera directa o invirtiendo de forma indirecta un 0%-100% a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, IIC de Inversión Libre e IIC de IIC de Inversión Libre del grupo o no de la gestora.

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.

No existe límite de concentración de activos si bien se respetarán los principios de liquidez, de diversificación del riesgo y de transparencia.

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, países (incluidos emergentes), ni calidad crediticia pudiendo tener el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia.

Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Dentro de la Inversión en Renta Fija, se podrá invertir en deuda distressed (que podrá incluir deuda subordinada, bonos contingentes convertibles "CoCos" y titulizaciones líquidas) con un límite máximo del 20% de la exposición total. Se podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos.

La inversión en Renta Fija de baja calidad crediticia o en Renta Variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El compartimento podrá operar en corto mediante la utilización de futuros, opciones y CFDs. La operativa en corto supone obtener ganancias cuando se produce una caída generalizada del valor de los activos y supone obtener pérdidas en caso contrario.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Para la implementación de las estrategias de inversión alternativa el compartimento 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 compartimento.

El compartimento no podrá endeudarse.

El compartimento 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 mismo.

El fondo 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 compartimento 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	6.440.546,76
Nº de partícipes	12
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	75.880	11,7817
2023	77.043	10,8327
2022	60.561	10,0187
2021		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-12-2024	11,7817	

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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,37	0,57	0,94	0,75	0,93	1,68	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		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	8,76	8,13			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,40	5,07	4,35	4,19	3,89	2,22			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico(ii)	1,20	1,20	1,23	1,26	0,39	0,41			
VaR condicional(iii)	1,45	1,45	1,45	1,45	0,49	0,49			

(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 períodos 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)

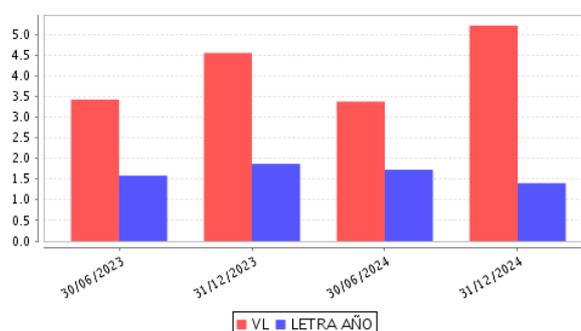
Acumulado 2024	Anual			
	2023	2022	2021	2019
1,44	1,51			

(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	73.627	97,03	73.322	96,20
* Cartera interior	42.072	55,45	42.719	56,05
* Cartera exterior	31.128	41,02	30.231	39,66
* Intereses de la cartera de inversión	426	0,56	372	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.553	3,37	2.452	3,22
(+/-) RESTO	-300	-0,39	446	0,58
PATRIMONIO	75.880	100,00	76.219	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	76.219	77.043	77.043	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,54	-4,38	-9,90	21,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	5,09	0,00	8,38	0,00
(+) Rendimientos de gestión	6,13	-0,03	10,24	-17.511,99
(-) Gastos repercutidos	1,04	0,00	2,03	0,00
- Comisión de gestión	0,99	0,00	1,99	418.944,05
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,00	0,04	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,16	0,17	-99,67
PATRIMONIO ACTUAL	75.880	76.219	75.880	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del compartimento estaba invertida de la siguiente manera: 45,43% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 22,7% fondos de retorno absoluto, 8,12% de renta fija y 13,67% long equity; 18,80% en renta variable, 27,40% invertido en renta fija 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

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. 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
		Al final del periodo
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		0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 72.292 miles de euros que supone el 95,27% sobre el patrimonio del compartimento.
M. El patrimonio del compartimento vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 72.750 miles de euros lo que supone un 95,88% del patrimonio del mismo.

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.

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.

Las decisiones de inversión más relevantes del periodo han sido, por una parte, el aumento de la exposición a los bonos americanos de largo plazo ligados a la inflación. Por otro lado, la renovación de las coberturas coste cero vía put spreads sobre el SP500. En términos de posiciones de valor relativo se han tomado posiciones vía futuros a favor del índice europeo contra el americano.

c) Índice de referencia

NA

d)Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del compartimento

El compartimento ha tenido una rentabilidad durante el semestre igual a 5,21 % quedando la rentabilidad anual igual a 8,76% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 2,95% El patrimonio asciende a 75.880 miles de euro y el número de partícipes al cierre del periodo es igual a 13. Los gastos soportados por el compartimento ascienden a 1,44% del patrimonio medio del mismo.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha sido un periodo muy activo. Se han aumentado las posiciones de valor relativo en futuros de renta variable a favor de Europa frente a Estados Unidos y se han realizado ventas de bitcoin para mantener la exposición en el rango deseado.

b)Operativa de préstamo de valores.

NA

c)Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha incrementado tácticamente la exposición en derivados en el 30 años americano y se han realizado ventas puntuales en valores que han llegado a su valor objetivo.

d)Otra información sobre inversiones.

NA

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR del compartimento es igual a 1.45% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y 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 el año entrante tenemos más certezas en el ámbito geográfico europeo que en el americano. La razón es que hay más incertidumbre respecto a la futura política americana del equipo de Trump y su impacto en la inflación como variable reguladora de la política monetaria.

En Europa, de igual manera, la incertidumbre está en el futuro de la aportación de lo que en el pasado eran las locomotoras del conjunto europeo al ciclo económico global.

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 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