

|                                 |                                     |                            |                              |
|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | ATTITUDE GESTION SGIIC SA           | <b>Depositarario</b>       | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| <b>Grupo Gestora</b>            | GRUPO ATTITUDE                      | <b>Grupo Depositarario</b> | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                  | PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL | <b>Rating depositario</b>  | n.d.                         |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                                  |                            |                              |

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://www.attitudegestion.com).

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

### Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

**Correo electrónico**                      [atencionalcliente@attitudegestion.com](mailto:atencionalcliente@attitudegestion.com)

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:**                      29/04/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo:                      Otros  
 Vocación Inversora:                      Retorno Absoluto  
 Perfil de riesgo:                      medio alto

#### Descripción general

El objetivo del fondo es obtener rentabilidades positivas en cualquier entornode mercado con una volatilidad máxima anual del 8%. 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 intrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgodivisa será del 0-100%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados, lo que aumentará los gastos del Fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:**                      EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| <b>Nº de participaciones</b>                                  | 8.829.980,09   | 10.272.482,09    |
| <b>Nº de partícipes</b>                                       | 127            | 135              |
| <b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b> |                |                  |
| <b>Inversión mínima</b>                                       |                |                  |

**¿Distribuye dividendos?**                      NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Período del informe | 53.492                                   | 6,0580                            |
| 2019                | 63.414                                   | 6,1732                            |
| 2018                | 76.860                                   | 6,0416                            |
| 2017                | 87.045                                   | 6,0886                            |

#### 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 |                 |                    |
| 0,34                    | 0,00         | 0,34  | 0,34         | 0,00         | 0,34  | mixta           | al fondo           |

| Comisión de depositario |  |           |                 |
|-------------------------|--|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |  |           | Base de cálculo |
| Período                 |  | Acumulada |                 |
|                         |  |           |                 |
|                         |  | 0,02      | 0,02            |
|                         |  |           | patrimonio      |

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,00           | 0,05             | 0,00       | 0,54         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24          | -0,31            | -0,24      | -0,21        |

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2020 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|              |                | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2º Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -1,87          | -1,87            | 0,48              | 0,58               | 0,35              | 2,18  |      |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -1,86            | 12/03/2020 | -1,86      | 12/03/2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 1,20             | 24/03/2020 | 1,20       | 24/03/2020 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 período.

## Medidas de riesgo (%)

|                            | Acumulado 2020 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                            |                | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2° Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b> |                |                  |                   |                    |                   |       |      |      |      |
| Valor liquidativo          | 7,72           | 7,72             | 1,67              | 1,96               | 2,38              | 2,00  |      |      |      |
| Ibex-35                    | 50,19          | 50,19            | 13,30             | 13,27              | 11,14             | 12,50 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año         | 0,46           | 0,46             | 0,38              | 0,22               | 0,15              | 0,25  |      |      |      |
| VaR histórico(iii)         | 1,49           | 1,49             | 1,32              | 1,44               | 1,61              | 1,32  |      |      |      |

(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.

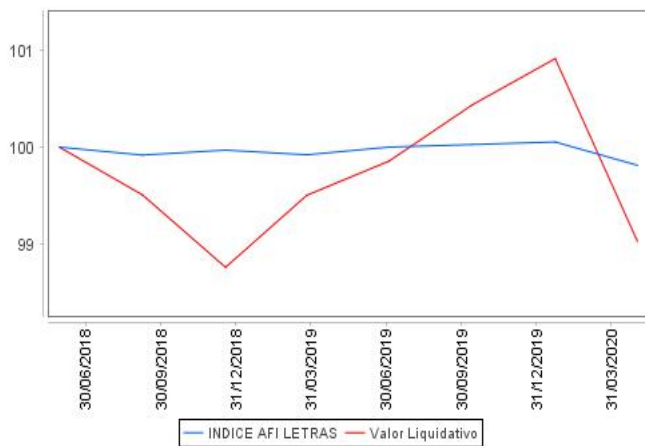
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2° Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,38           | 0,38             | 0,38              | 0,37               | 0,37              | 1,47  | 1,46 | 1,46 | 1,46 |

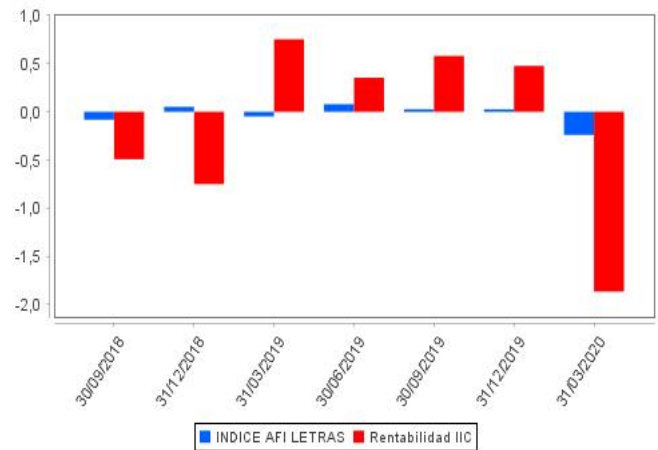
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media** |
|---|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Internacional  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Euro   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Euro   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Internacional                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC de gestión Pasiva(1)  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable                               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| De Garantía Parcial   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto  | 59.856                                  | 134               | -1,87                           |
| Global  | 6.571                                   | 104               | -29,58                          |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable                   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad        | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable                            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                       | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC que replica un Índice   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado          | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| <b>Total fondos</b>   | <b>66.428</b>                           | <b>238</b>        | <b>-4,61</b>                    |

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 28.773             | 53,79              | 38.241               | 60,30              |
| * Cartera interior                          | 17.096             | 31,96              | 22.934               | 36,17              |
| * Cartera exterior                          | 11.626             | 21,73              | 15.235               | 24,02              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 51                 | 0,10               | 72                   | 0,11               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 22.127             | 41,37              | 24.707               | 38,96              |
| (+/-) RESTO                                 | 2.592              | 4,85               | 466                  | 0,73               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>53.492</b>      | <b>100,00</b>      | <b>63.414</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>63.414</b>                | <b>66.036</b>                  | <b>63.414</b>             |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -14,48                       | -4,65                          | -14,48                    | 196,28                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -2,11                        | 0,49                           | -2,11                     | 424,78                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -1,73                        | 0,87                           | -1,73                     | -648,72                                   |
| + Intereses   | 0,08                         | 0,09                           | 0,08                      | -11,30                                    |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,02                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -0,09                        | -0,14                          | -0,09                     | -43,86                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,22                         | 0,16                           | 0,22                      | 28,18                                     |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | -92,88                                    |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -2,04                        | 0,95                           | -2,04                     | -303,55                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | -0,15                        | 0,00                           | -0,15                     | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | 0,25                         | -0,19                          | 0,25                      | -225,31                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,38                        | -0,38                          | -0,38                     | 1.073,50                                  |
| - Comisión de gestión                                 | -0,34                        | -0,34                          | -0,34                     | -6,29                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -6,29                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -17,98                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 1.104,06                                  |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>53.492</b>                | <b>63.414</b>                  | <b>53.492</b>             |   |

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) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

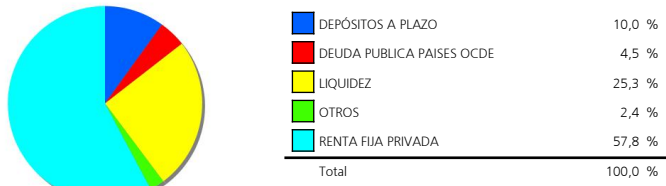
| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH SAI0,100I2021-11-02         | EUR    | 5.985            | 11,19        | 6.002            | 9,46         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | <b>5.985</b>     | <b>11,19</b> | <b>6.002</b>     | <b>9,46</b>  |
| ES0305326003 - Bonos AVINTIA PROYECTOSI4,000I2020-09-01      | EUR    | 495              | 0,93         | 504              | 0,79         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | <b>495</b>       | <b>0,93</b>  | <b>504</b>       | <b>0,79</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>6.480</b>     | <b>12,12</b> | <b>6.506</b>     | <b>10,25</b> |
| ES0536463112 - Pagarés AUDAX ENERGIAI1,010I2020-06-01        | EUR    | 991              | 1,85         | 991              | 1,56         |
| ES0536463138 - Pagarés AUDAX ENERGIAI0,923I2020-06-29        | EUR    | 992              | 1,85         | 993              | 1,57         |
| ES0505047243 - Pagarés BARCELO HOTELESIO,230I2020-03-10      | EUR    | 0                | 0,00         | 999              | 1,58         |
| ES0584696183 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SIO,000I2020-09-18 | EUR    | 1.297            | 2,43         | 0                | 0,00         |
| ES0505072522 - Pagarés PIKOLINIO,591I2020-05-18              | EUR    | 998              | 1,87         | 0                | 0,00         |
| ES0505072563 - Pagarés PIKOLINIO,689I2020-09-21              | EUR    | 996              | 1,86         | 0                | 0,00         |
| ES0540782135 - Pagarés GALLETAS SIRO SAI0,560I2020-09-18     | EUR    | 598              | 1,12         | 598              | 0,94         |
| ES05329450J2 - Pagarés TUBACEXIO,700I2020-03-27              | EUR    | 0                | 0,00         | 696              | 1,10         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | <b>5.872</b>     | <b>10,98</b> | <b>4.277</b>     | <b>6,75</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>12.352</b>    | <b>23,10</b> | <b>10.783</b>    | <b>17,00</b> |
| ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES          | EUR    | 694              | 1,30         | 0                | 0,00         |
| ES0105089009 - Acciones LEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT        | EUR    | 49               | 0,09         | 150              | 0,24         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                         |        | <b>743</b>       | <b>1,39</b>  | <b>150</b>       | <b>0,24</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>743</b>       | <b>1,39</b>  | <b>150</b>       | <b>0,24</b>  |
| - Deposito CUENTA CORRIENTE CAJIO,040I2020 03 12             | EUR    | 0                | 0,00         | 8.004            | 12,62        |
| - Deposito BANCO CAMINOSIO,000I2020 10 08                    | EUR    | 4.000            | 7,48         | 3.998            | 6,30         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | <b>4.000</b>     | <b>7,48</b>  | <b>12.002</b>    | <b>18,92</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | <b>17.095</b>    | <b>31,97</b> | <b>22.935</b>    | <b>36,16</b> |
| US912796UC14 - Letras US TREASURYIO,000I2021-01-28           | USD    | 1.809            | 3,38         | 0                | 0,00         |
| US912796TG47 - Letras US TREASURYIO,000I2020-02-20           | USD    | 0                | 0,00         | 1.770            | 2,79         |
| US912796TH20 - Letras US TREASURYIO,000I2020-03-05           | USD    | 0                | 0,00         | 1.769            | 2,79         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | <b>1.809</b>     | <b>3,38</b>  | <b>3.539</b>     | <b>5,58</b>  |
| XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAUI0,941I2027-08-03    | EUR    | 356              | 0,67         | 0                | 0,00         |
| XS1837195640 - Bonos SACYR INTLII0,681I2022-06-10            | EUR    | 1.469            | 2,75         | 500              | 0,79         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | <b>1.825</b>     | <b>3,42</b>  | <b>500</b>       | <b>0,79</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>3.634</b>     | <b>6,80</b>  | <b>4.039</b>     | <b>6,37</b>  |
| XS1989276271 - Pagarés ACCIONA S.A.IO,650I2020-04-24         | EUR    | 2.484            | 4,64         | 2.486            | 3,92         |
| XS1984568615 - Pagarés FCCIO,950I2020-01-27                  | EUR    | 0                | 0,00         | 993              | 1,57         |
| XS2111940735 - Pagarés ACCIONA S.A.IO,600I2022-01-28         | EUR    | 988              | 1,85         | 0                | 0,00         |
| ES0568561379 - Pagarés AEDAS HOMES SAUI0,170I2020-04-24      | EUR    | 1.499            | 2,80         | 0                | 0,00         |
| XS2076093744 - Pagarés EUSKALTEL SAI0,170I2020-02-28         | EUR    | 0                | 0,00         | 300              | 0,47         |
| XS2113607472 - Pagarés EUSKALTEL SAI0,120I2020-04-30         | EUR    | 500              | 0,93         | 0                | 0,00         |
| XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SAI0,181I2020-01-31         | EUR    | 0                | 0,00         | 500              | 0,79         |
| XS2128444622 - Pagarés EUSKALTEL SAI0,100I2020-05-29         | EUR    | 300              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| XS2111574534 - Pagarés FCCIO,300I2020-04-28                  | EUR    | 999              | 1,87         | 0                | 0,00         |
| ES0505395022 - Pagarés SORIGUE-FYNYCARI1,200I2020-05-22      | EUR    | 199              | 0,37         | 199              | 0,31         |
| ES0505395022 - Pagarés SORIGUE-FYNYCARI1,183I2020-05-22      | EUR    | 497              | 0,93         | 497              | 0,78         |
| ES0505199481 - Pagarés MAXAMCORP HOLDINGSIO,260I2020-01-29   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.199            | 3,47         |
| ES0505072514 - Pagarés PIKOLINIO,617I2020-03-16              | EUR    | 0                | 0,00         | 998              | 1,57         |
| ES0505072506 - Pagarés PIKOLINIO,650I2020-02-17              | EUR    | 0                | 0,00         | 499              | 0,79         |
| ES0505072506 - Pagarés PIKOLINIO,561I2020-02-17              | EUR    | 0                | 0,00         | 500              | 0,79         |
| ES0582870C85 - Pagarés SACYR INTLI1,230I2020-07-29           | EUR    | 1.489            | 2,78         | 1.489            | 2,35         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | <b>8.955</b>     | <b>16,73</b> | <b>10.660</b>    | <b>16,81</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>12.589</b>    | <b>23,53</b> | <b>14.699</b>    | <b>23,18</b> |
| FIO09000681 - Acciones NOKIA OYJ                             | EUR    | 230              | 0,43         | 527              | 0,83         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                         |        | <b>230</b>       | <b>0,43</b>  | <b>527</b>       | <b>0,83</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>230</b>       | <b>0,43</b>  | <b>527</b>       | <b>0,83</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | <b>12.819</b>    | <b>23,96</b> | <b>15.226</b>    | <b>24,01</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | <b>29.914</b>    | <b>55,93</b> | <b>38.161</b>    | <b>60,17</b> |

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

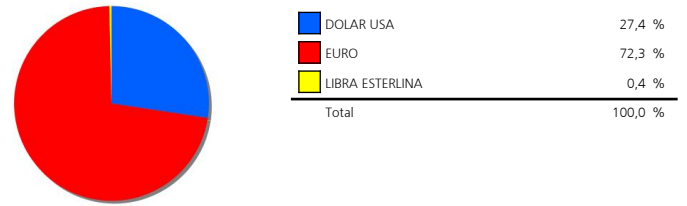


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

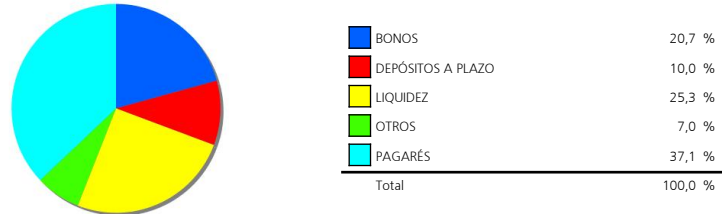
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

|  | Instrumento                       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CAC 40                                 | Compra FuturoCAC 40I10I           | 3.480                        | Inversión                |
| DJ EUROSTOXX 50                        | Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I | 5.175                        | Inversión                |
| DJ EUROSTOXX 50                        | Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I   | 10.981                       | Cobertura                |
| SP 500 INDICE                          | Compra FuturoSP 500 INDICEI50I    | 6.657                        | Inversión                |
| STOXX INSURANCE                        | Compra FuturoSTOXX INSURANCEI50I  | 369                          | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                   | <b>26.662</b>                |                          |
| EURO- DOLAR                            | Compra FuturoEURO- DOLARI62500I   | 6.655                        | Cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |                                   | <b>6.655</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                   | <b>33.317</b>                |                          |



#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de 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

NA

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de 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 20.818.576,25 euros que supone el 38,92% sobre el patrimonio de la IIC.

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

NA

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer trimestre de 2020, hemos asistido a la mayor caída de los activos de riesgo que muchos de nosotros hemos conocido en nuestra vida, incluso superior en rapidez y profundidad a la caída que se produjo durante el Crac del 29. Tras unos dos primeros meses procurando que se mantuviera la tendencia alcista de 2019, la acentuación de la pandemia del coronavirus COVID-19 y sus terribles efectos económicos han echado por tierra esos intentos y han hecho girarse de forma abrupta la tendencia de los mercados. No vamos a insistir en el tema del coronavirus, pero sí en su utilización como detonante de prácticas irresponsables de las que llevábamos advirtiendo tres años. En este trimestre hemos visto como el Eurostoxx 50 se ha dejado un 25%, el IBEX 35 un 28% y el S&P 500 un 20%. Las caídas llegaron a ser mucho mayores, e incluso en los últimos días del trimestre hemos tenido rebotes también históricos, con subidas del 20% desde mínimos. Si echamos un vistazo a los sectores, los de peor comportamiento han sido los que ya considerábamos bastante castigados a lo largo de la última parte de 2019 y que han terminado por profundizar sus caídas. El sector bancario europeo se ha dejado un 43% en este trimestre y ha llevado a sus cotizaciones a niveles que no veíamos desde 1996, hace 24 años. Los otros dos sectores más castigados han sido automóviles y viajes. En el caso del automóvil nos estamos acercando a los mínimos de la crisis de 2009, con datos curiosos, como por

ejemplo que la acción de Renault cotice por debajo del beneficio por acción que obtuvo hace apenas dos años. Incluso un sector aparentemente refugio como podía ser el de telecomunicaciones, ha sido arrastrado en la caída y la cotización de Telefónica está al nivel de cuando se emitió el famoso anuncio de José Luis López Vázquez: Matilde, Matilde que he comprado telefónicas. Incluso el hiperinflado sector de las eléctricas por la moda de lo sostenible y lo verde ha terminado por sucumbir, perdiendo un 14% en el trimestre, después de haber llegado a subir más de un 20% en el año.

Las políticas de los Bancos Centrales, lejos de ser una ayuda, en nuestra opinión han contribuido a todo este desbarajuste de mercado. La supresión de los tipos de interés y las intervenciones masivas de compra de activos cada vez que algún hedge fund estornudaba, llevaron a una situación que se ha visto insostenible y que nos hace ver ahora sus funestas consecuencias. Han creado una situación en la que el inversor ha sido obligado a tomar riesgos muy altos, con grandes apalancamientos para obtener una mínima rentabilidad para sus inversiones. Han hecho viral (sentimos la metáfora) una situación general de complacencia que ha terminado por reventar, cuando se ha comprobado que no es omnipotente. Pongamos unos ejemplos. La empresa aeronáutica Boeing, después de haber estado aumentando su endeudamiento para recomprar sus acciones a precios astronómicos, para gran regocijo de sus propios directivos a niveles cercanos a los 400 dólares, ahora que ha llegado a caer por debajo de los 100 dólares solicita el rescate de la compañía, argumentando la tradicional coletilla, de la pérdida de los puestos de trabajo. Las ganancias para ellos y las pérdidas para todos. Otra segunda consecuencia, la sorprendente falta de caja de las empresas para afrontar periodos duros. Ha estado tan menospreciada la caja (lógico si te cuesta un 0.50 por ciento todos los días tenerla sin hacer nada, por cortesía de los de siempre) que apenas un parón de un mes lleva a gigantes como Burger King a tener que despedir a sus trabajadores o dejar de pagar sus alquileres. Cualquier asesor de los de mil euros la hora, lleva tiempo hablando de la eficiencia de la deuda en el balance de una compañía. Ahora vemos las consecuencias. También hemos visto unas consecuencias perversas en la forma de actuación de muchos países con sus cuentas públicas. Se ha perdido todo el tiempo que el crecimiento económico de estos últimos siete años había dado para hacer los ajustes estructurales necesarios y hacer acopio de margen de actuación para situaciones como la que estamos viviendo. Hemos seguido pensando que la deuda no importa y que los déficits tampoco son importantes, y así la situación de la que parten países como España es terriblemente peor que hace diez años, con un endeudamiento del 95% del PIB, frente al 40% de 2007 y con numerosos compromisos derivados de un país sumamente envejecido.

El mercado andaba tan tranquilo por las alturas, que en cuanto empezaron las primeras ventas se ha encontrado con que no había nadie con interés para comprar. No había posiciones cortas para cerrarse y las carteras estaban invertidas a tope para no quedarse atrás con respecto a los competidores en este mercado mega-alcista. La volatilidad estaba en mínimos históricos y mucho inversor utilizaba la venta de volatilidad como sustitutivo de los carry trade, algo que diera dinero simplemente con el paso del tiempo. Los índices de sentimiento de los inversores estaban en máximos históricos. A principios de febrero, el 75% de los inversores esperaba que el mercado terminara el año por encima de los precios de ese día. Los sectores líderes seguían siendo los mismos, tecnología, bienes de consumo y bienes de lujo, a los que se habían sumado las empresas eléctricas, por la moda de las inversiones sostenibles y verdes. Tesla pasó de 185 dólares a 1.000 dólares, mientras el resto del sector no paraba de caer.

Lo acontecido nos sirve además para ver cómo funciona el mercado. Las noticias del coronavirus empiezan a conocerse a mediados de enero y a pesar del cierre económico y confinamiento en Wuhan, el mercado no reacciona y piensa que es un tema limitado geográficamente y temporalmente. Aunque las noticias siguen hablando de incremento de afectados, los mercados siguen durante un mes y medio desoyendo dichas informaciones negativas y reaccionando más fuerte a cualquier noticia positiva (en enero y febrero hubo varias noticias del gobierno chino sobre que habían encontrado una vacuna) que a las negativas. Esa situación cambió cuando aparecieron los primeros casos en Italia, pero aun así el mercado norteamericano logró nuevos máximos, pensando que la cosa no iba con ellos. En cuanto la dimensión de la pandemia obligó al cierre económico, las cotizaciones se despeñaron, hasta que las masivas intervenciones monetarias y algunas medidas fiscales han hecho encontrar un primer suelo a los mercados.

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

A lo largo de este trimestre, hemos estado muy defensivos y eso nos ha permitido terminar el trimestre con una caída del 1.87%. Decidimos reducir la operativa en acciones y no hemos tenido empresas individuales en nuestra cartera salvo casos esporádicos (compramos en marzo acciones de Bolsas y Mercados a 29.30 euros pensando en acudir a la OPA del mercado suizo).

La operativa del fondo se realiza principalmente a través de derivados operados en cámaras. El 90% de esta operativa 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. .

**c) Índice de referencia.** NA, no tenemos índices de referencia, al ser un fondo conservador de rentabilidad absoluta.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El fondo ha tenido una rentabilidad trimestral negativa del -1,87% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,19%. El patrimonio del fondo asciende a 53.492 miles de euros, lo que supone un descenso del 15,65% con respecto al patrimonio del trimestre anterior. El número de participes también ha descendido de pasando 135 participes a cierre de 2019 a 127 de cierre del primer trimestre. Los gastos soportados por el fondo ascienden a 0,38% del patrimonio medio del mismo.

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

**ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -1,87%**; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -4,32% ; ATTITUDE GLOBAL FIL -4,79%; ATTITUDE SHERPA FI -29,58%.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Hemos tenido posiciones cruzadas en sectores europeos. Hemos estado comprados del sector seguros, de telecomunicaciones y del sector automóvil. En los dos últimos casos se ejecutó el stop loss y ya no los tenemos en cartera, quedando una posición en seguros inferior al 1%. También hemos cerrado las posiciones vendedoras que teníamos en el sector de petroleras y en el de eléctricas, en este caso con beneficio. No tenemos exposición en derivados de deuda pública después de haber cerrado las posiciones que teníamos relativas. En el largo de bonos americanos contra bonos franceses con un beneficio del 0.15%, y en el de largo de bonos italianos contra bonos españoles con un beneficio de 0.10%. La expansión de los tipos de crédito nos ha supuesto una pérdida de 17 puntos básicos en la cartera, y la exposición a letras americanas nos ha dado 15 puntos básicos.

**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 96,17%.

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 58,88%.

**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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** NA.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El VAR es igual a 0,49% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**NA.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**NA.

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**NA, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**NA.

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

A partir de aquí, el panorama se presenta complicado de cara al próximo trimestre. Estamos en una situación que podemos describir como demasiado tarde para vender y demasiado pronto para comprar. En un momento con cierres de la actividad temporales y limitados, pero que tienen todas las posibilidades de ampliarse en el tiempo, mientras que no se dé con una vacuna. Las caídas han sido grandes, pero si le quitamos el grado de sobrevaloración que encontrábamos en muchos activos del mercado, se pueden considerar normales teniendo en cuenta las paradas de la actividad que estamos viviendo. No nos debemos dejar engañar por que hayan caído mucho. El tejido industrial y comercial ha quedado bastante dañado y ha puesto negro sobre blanco los frágiles hilos sobre los que se sostenía el marco económico y no sabemos las consecuencias que veremos en la mentalidad de los consumidores y de los inversores en los próximos meses o años. No creemos que veamos una vuelta en V, salvo que tenga lugar pronto el descubrimiento de una vacuna rápida y efectiva. El daño a las cuentas públicas puede ser enorme y veremos cómo se paga.

La expectativa del comportamiento de los mercados de cara al segundo trimestre no puede ser más incierta. Nadie sabe cómo va a evolucionar la crisis sanitaria y sus efectos sobre el parón económico que empezamos a vivir en el mes de marzo y que no tenemos claro cuando acabará. La volatilidad del mercado ha sido muy alta y aunque previsiblemente no nos movamos en los términos tan altos vistos en marzo, parece que esa volatilidad alta viene para quedarse.

La falta de visibilidad reafirma nuestra forma de actuar en periodos de trading muy cortos y con la suficiente cintura para acoplarnos a la situación que nos venga. El apoyo de los Bancos Centrales ha sido muy fuerte, y esto ha conseguido parar en primera instancia la caída de

los activos de riesgo, pero no descartamos que, si la situación se prolonga, veamos nuevas bajadas. Uno de los principales problemas que podemos destacar, es la auténtica falta de liquidez del mercado ante movimientos convulsos. Al operar el fondo casi en su totalidad con derivados líquidos, no nos encontramos con problemas de gestión de liquidez importantes, reflejando siempre el valor liquidativo la posición real del fondo, y de esa forma poder hacer frente sin restricciones a posibles reembolsos de nuestros clientes.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

NA

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

NA