

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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

C/Orense 68 Planta 11, 28020 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

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
Nº de participaciones	8.896.588,17	10.272.482,09
Nº de partícipes	129	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	56.723	6,3759
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		
0,67	0,24	0,91	0,67	0,24	0,91	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,21	0,17	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,26	-0,19	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	3,28	5,25	-1,87	0,48	0,58	2,18			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	14/05/2020	-1,86	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	06/04/2020	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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,84	5,77	7,72	1,67	1,96	2,00			
Ibex-35	42,57	32,70	50,19	13,30	13,27	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,83	0,46	0,38	0,22	0,25			
VaR histórico(iii)	87,47	87,47	1,49	1,32	1,44	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.

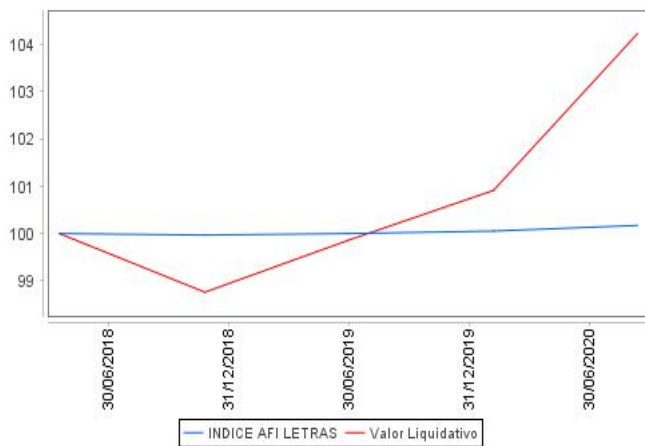
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,75	0,37	0,38	0,38	0,37	1,47	1,46	1,46	1,46

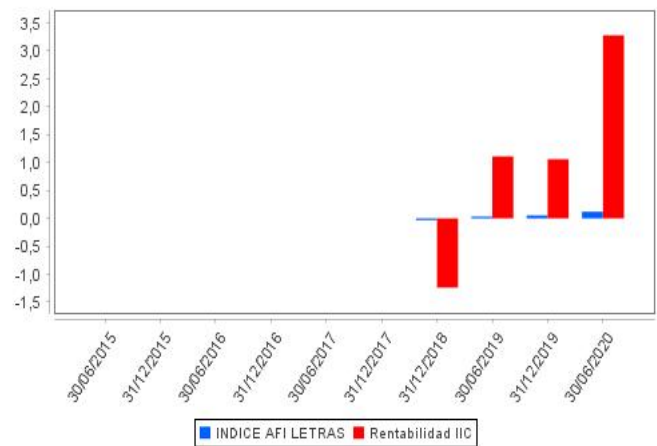
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 semestral 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	57.359	131	3,28
Global	6.281	103	-24,59
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
Total fondos	63.640	234	0,53

* 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	32.421	57,16	38.241	60,30
* Cartera interior	17.821	31,42	22.934	36,17
* Cartera exterior	14.543	25,64	15.235	24,02
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,10	72	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.399	35,96	24.707	38,96
(+/-) RESTO	3.903	6,88	466	0,73
TOTAL PATRIMONIO	56.723	100,00	63.414	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.414	68.336	63.414	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,36	-8,71	-14,36	46,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,70	1,09	2,70	-408,84
(+) Rendimientos de gestión	3,70	1,84	3,70	-913,07
+ Intereses	0,19	0,16	0,19	4,78
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-75,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,01	-0,06	-828,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	0,61	0,54	-21,79
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-104,25
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,15	0,91	3,15	207,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,12	0,01	-95,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,76	-1,00	504,23
- Comisión de gestión	-0,91	-0,68	-0,91	19,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	524,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-27,45
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.723	63.414	56.723	

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

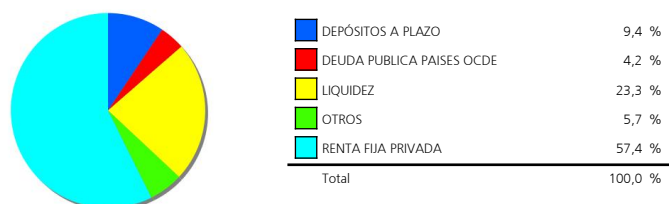
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - BonosBANCA MARCH SAI0,100I2021-11-02	EUR	5.377	9,48	6.002	9,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.377	9,48	6.002	9,46
ES0305326003 - BonosAVINTIA PROYECTOSI4,000I2020-09-01	EUR	494	0,87	504	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	0,87	504	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.871	10,35	6.506	10,25
ES0536463112 - PagarésAUDAX ENERGIAI1,010I2020-06-01	EUR	0	0,00	991	1,56
ES0536463187 - PagarésAUDAX ENERGIAI0,947I2020-11-30	EUR	996	1,76	0	0,00
ES0536463229 - PagarésAUDAX ENERGIAI0,000I2020-12-21	EUR	996	1,76	0	0,00
ES0536463138 - PagarésAUDAX ENERGIAI0,923I2020-06-29	EUR	0	0,00	993	1,57
ES0505047243 - PagarésBARCELO HOTELESIO,230I2020-03-10	EUR	0	0,00	999	1,58
ES0584696183 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2020-09-18	EUR	1.298	2,29	0	0,00
ES0584696209 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,300I2020-07-29	EUR	999	1,76	0	0,00
ES0505072530 - PagarésPIKOLINIO,750I2020-07-20	EUR	999	1,76	0	0,00
ES0505072563 - PagarésPIKOLINIO,689I2020-09-21	EUR	996	1,76	0	0,00
ES0540782135 - PagarésGALLETAS SIRO SAI0,560I2020-09-18	EUR	598	1,05	598	0,94
ES0505395105 - PagarésSORIGUE-FYNYCARI1,350I2020-09-07	EUR	697	1,23	0	0,00
ES05329450J2 - PagarésITUBACEXIO,700I2020-03-27	EUR	0	0,00	696	1,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.579	13,37	4.277	6,75
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	300	0,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.750	24,25	10.783	17,00
ES0105089009 - AccionesILLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT	EUR	68	0,12	150	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		68	0,12	150	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		68	0,12	150	0,24
- DepositoLCUENTA CORRIENTE CAJIO,040I2020 03 12	EUR	0	0,00	8.004	12,62
- DepositoBANCO CAMINOSIO,000I2020 10 08	EUR	4.002	7,06	3.998	6,30
TOTAL DEPÓSITOS		4.002	7,06	12.002	18,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.820	31,43	22.935	36,16
US912796UC14 - LetrasIUS TREASURYIO,000I2021-01-28	USD	1.770	3,12	0	0,00
US912796TG47 - LetrasIUS TREASURYIO,000I2020-02-20	USD	0	0,00	1.770	2,79
US912796TH20 - LetrasIUS TREASURYIO,000I2020-03-05	USD	0	0,00	1.769	2,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.770	3,12	3.539	5,58
XS1657934714 - BonosCELLNEX TELECOM SAUI0,941I2027-08-03	EUR	391	0,69	0	0,00
XS1837195640 - BonosSACYR INTLII0,730I2022-06-10	EUR	1.497	2,64	500	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.888	3,33	500	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.658	6,45	4.039	6,37
XS1989276271 - PagarésACCIONA S.A.IO,650I2020-04-24	EUR	0	0,00	2.486	3,92
XS1984568615 - PagarésFCCIO,950I2020-01-27	EUR	0	0,00	993	1,57
XS2111940735 - PagarésACCIONA S.A.IO,600I2022-01-28	EUR	988	1,74	0	0,00
XS2166025101 - PagarésACCIONA S.A.IO,720I2021-04-23	EUR	2.882	5,08	0	0,00
XS2177022592 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAI0,550I2020-11-13	EUR	1.996	3,52	0	0,00
XS2182396254 - PagarésEUSKALTEL SAI0,500I2020-09-30	EUR	300	0,53	0	0,00
XS2076093744 - PagarésEUSKALTEL SAI0,170I2020-02-28	EUR	0	0,00	300	0,47
XS2198888484 - PagarésEUSKALTEL SAI0,450I2020-09-30	EUR	300	0,53	0	0,00
XS2060685232 - PagarésEUSKALTEL SAI0,181I2020-01-31	EUR	0	0,00	500	0,79
XS2166257068 - PagarésFCCIO,600I2020-10-28	EUR	997	1,76	0	0,00
ES0505395022 - PagarésSORIGUE-FYNYCARI1,200I2020-05-22	EUR	0	0,00	199	0,31
ES0505395022 - PagarésSORIGUE-FYNYCARI1,183I2020-05-22	EUR	0	0,00	497	0,78
ES0505199481 - PagarésIMAXAMCORP HOLDINGSIO,260I2020-01-29	EUR	0	0,00	2.199	3,47
ES0505072514 - PagarésPIKOLINIO,617I2020-03-16	EUR	0	0,00	998	1,57
ES0505072506 - PagarésPIKOLINIO,650I2020-02-17	EUR	0	0,00	499	0,79
ES0505072506 - PagarésPIKOLINIO,561I2020-02-17	EUR	0	0,00	500	0,79
ES0582870C85 - PagarésSACYR INTLII1,230I2020-07-29	EUR	1.489	2,62	1.489	2,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.952	15,78	10.660	16,81
TOTAL RENTA FIJA		12.610	22,23	14.699	23,18
FIO09000681 - AccionesNOKIA OYJ	EUR	311	0,55	527	0,83
US8865471085 - AccionesTIFFANY & CO	USD	1.737	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.048	3,61	527	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.048	3,61	527	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.658	25,84	15.226	24,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.478	57,27	38.161	60,17

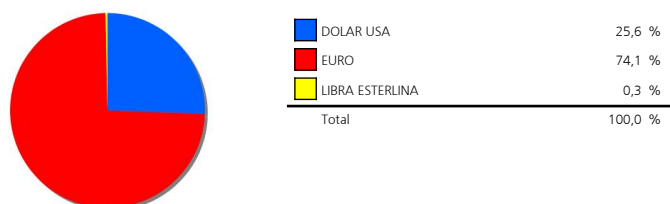
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

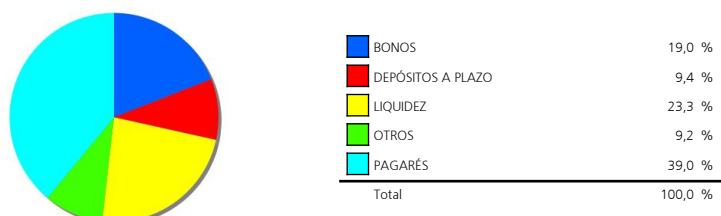
Sector Económico



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
DAX	Venta FuturoIDAXI25I	4.871	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	17.957	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoISP 500 INDICEI50I	7.571	Cobertura
Total subyacente renta variable		30.399	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	10.840	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10.840	
TOTAL OBLIGACIONES		41.239	

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 21.910.801,98 euros que supone el 38,63% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han contratado 2 repos (operaciones de recompra) siendo el depositario la contrapartida.

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. Como hemos venido comentando, los mercados financieros siguen disfrutando del viento de cola que supone unos bancos centrales imprimiendo dinero y manteniendo los tipos de interés en terreno negativo. El impacto de estas políticas en la economía real es, sin embargo, mucho más limitado. En todo caso en Europa está claro que el objetivo es mantener la financiación de los gobiernos a niveles que hagan que el servicio de la deuda y la renovación de vencimientos no sea un problema. Se ha incorporado el crédito IG en la política del BCE con la intención de extender las facilidades a las compañías. En definitiva, apalancando la economía a unos niveles nunca vistos. Y EE. UU. eleva la apuesta en el mismo sentido, pero por el triple de importe, generando un tamaño de balance de la FED estratosférico. Con la pandemia los esfuerzos se han doblado y la impresión de dinero no tiene fin. Ya se incorpora a la ecuación a los trabajadores que se han visto afectados por el cierre de las economías. Las caídas de actividad jamás habían tenido la magnitud que hemos visto. Sin embargo, los mercados financieros, fruto de la inyección de liquidez por parte de los bancos centrales, han tenido un rebote desde mínimos holgadamente por encima del 50%, aunque estén todavía en terreno negativo ligeramente en Europa e incluso en positivo como es el caso de algunos índices americanos. Y los bonos gubernamentales y los emitidos por empresas IG y HY recuperando todo lo perdido. Al final todos los mercados con valoraciones en máximos históricos, en un momento de caída de beneficios de gran magnitud y con una incertidumbre elevadísima. Parece que no ha pasado nada y el riesgo es percibido como casi inexistente. Nos parece una situación en extremo compleja y peligrosa, donde los mercados financieros están intervenidos y los precios de los activos han dejado de ser una información de utilidad para la toma de decisiones. Más que nunca, los

mercados están en modo especulativo, apostando a subidas de precios sin tener en cuenta criterios de valoración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo Attitude Opportunities FI es un fondo enfocado al muy corto plazo y que orienta gran parte de su operativa a inversiones intradiarias. La mayor parte de la actividad se lleva a cabo con derivados sobre índices bursátiles, bonos de gobiernos o divisas. Aunque podemos operar con acciones de renta variable, decidimos dar un peso muy escaso a inversiones de empresas privadas, buscando más movimientos generales de mercado y no particulares. En cambio, hemos incrementado nuestra actividad en futuros sobre índices sectoriales. El fondo, al operar en derivados, mantiene una gran posición en liquidez, liquidez que se mantiene en una cartera muy diversificada de activos a corto plazo (letras del tesoro, pagarés de empresa, depósitos bancarios y cuentas a la vista) 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.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo ha tenido una rentabilidad durante el segundo trimestre del año del 5,25%, siendo la rentabilidad del semestre del 3,28%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,29%. El patrimonio del fondo asciende a 56.723 miles de euros, lo que supone un descenso del 10,55% con respecto al patrimonio al cierre del 2019. El número de participes ha descendido ligeramente pasando de 135 a 129. Los gastos soportados por el fondo ascienden a 0,75% del patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 3,28%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -3,83%; ATTITUDE GLOBAL FIL -4,23%; ATTITUDE SHERPA FI -24,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayor parte de la actividad se hace con operaciones intradiarias en derivados de mercados organizados. En operaciones a más largo plazo, hemos jugado a movimientos de valor relativo entre sectores a lo largo del primer trimestre del año. Tuvimos posiciones vendedoras en el sector eléctrico europeo, así como en el sector petrolífero, y posiciones largas en el sector seguros, automóvil y telecomunicaciones. Todas estas posiciones están cerradas. Durante el mes de mayo compramos el sectorial de bancos que vendimos en junio. También tuvimos una posición corta en junio en el sector automóvil que cerramos en dos semanas. En acciones, solo hemos invertido en un posición oportunista en BME que estaba en proceso de OPA, oferta pública a la que acudimos. También tuvimos una posición corta de volatilidad aprovechando la subida durante los meses de febrero y marzo, que venció en los términos que la habíamos ejecutado, sin alterar por tanto la cuenta de resultados.

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 98,68%. Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 45,70%.

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 0,70% (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. Durante el primer semestre del año, el fondo ha dado muestras de su solidez para navegar en aguas turbulentas, acabando con una rentabilidad positiva por encima del tres por ciento, manteniendo niveles de volatilidad bajos. Durante el próximo semestre empezaremos a vislumbrar cuales han sido realmente las consecuencias económicas derivadas de la pandemia y el cierre de muchos negocios y economías. En estos momentos, vemos un mercado demasiado optimista sobre la posible recuperación económica, que descuenta que sea rápida e indolora. Nosotros no pensamos así. Creemos que en un primer momento veremos acaso algunos datos económicos ligeramente mejores de lo inicialmente previsto, motivados por los paquetes de ayuda tanto monetaria como fiscal, pero estos paquetes tienen un presumible límite temporal. Será en ese momento cuando veremos las verdaderas consecuencias económicas, en términos sobre todo de empleo. El mercado parece estar muy roto, con grandes diferencias de comportamiento a niveles sectoriales. Hay un boom en todo lo relativo al sector tecnológico con unas valoraciones estratosféricas, mientras que hay sectores que no parecen recuperarse como el petrolífero o el de telecomunicaciones. Básicamente el mercado sigue comprando lo que está caro y más peso tiene en las bolsas, por lo que la dispersión y distorsión en las cotizaciones son elevadas. Pensamos que la volatilidad alta ha venido para quedarse, lo cual dará más oportunidades a fondos oportunistas como el nuestro. Seguiremos concentrándonos en posiciones de valor relativo, limitando las apuestas direccionales.

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