

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES S.L	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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: alto

Descripción general

El objetivo del fondo es maximizar el retorno para el inversor a largo plazo asumiendo riesgos razonables. El fondo invierte fundamentalmente en acciones internacionales que cotizan con un descuento atractivo sobre nuestra valoración. Uno de los criterios fundamentales en la selección de valores es la diversificación, tanto geográfica como sectorial. Adicionalmente, el fondo puede realizar coberturas con opciones y futuros, operar en divisas y valores de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto.

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	883.946,40	827.956,98
Nº de partícipes	102	104
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	5.982	6,7675
2019	7.430	8,9744
2018	8.356	8,9103
2017		

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		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,38	1,11	1,38	2,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,26	-0,33	-0,17

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	-24,59	7,08	-29,58	0,52	-1,40	0,72			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,00	15/04/2020	-11,52	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,34	18/05/2020	6,52	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	4° Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,53	20,92	40,63	8,51	12,81	10,40			
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)	80,81	80,81	84,43	7,04	7,44	7,04			

(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.

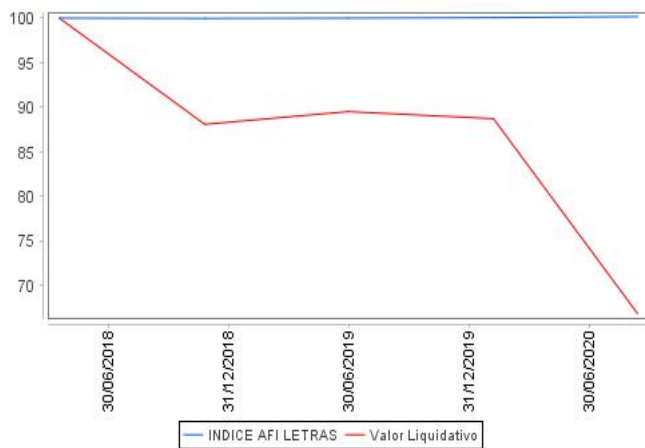
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,77	0,39	0,38	0,39	0,38	1,52	1,51		

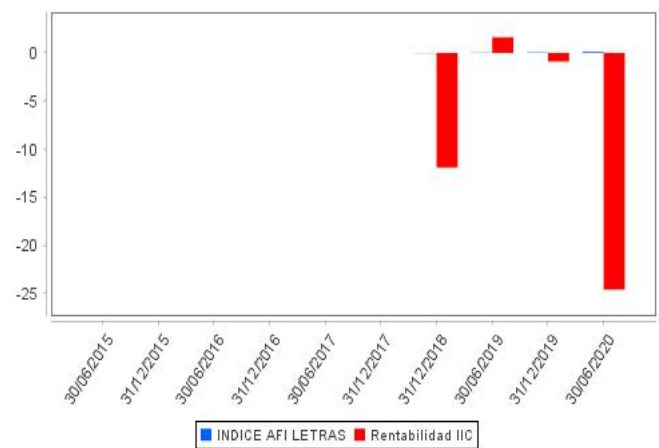
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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



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	5.155	86,18	5.961	80,22
* Cartera interior	1.383	23,12	1.765	23,75
* Cartera exterior	3.772	63,06	4.196	56,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	437	7,31	1.204	16,20
(+/-) RESTO	390	6,52	266	3,58
TOTAL PATRIMONIO	5.982	100,00	7.431	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)	7.430	8.237	7.430	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,63	-9,82	4,63	-139,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-27,69	-1,05	-27,69	-905,70
(+) Rendimientos de gestión	-26,81	-0,27	-26,81	-920,73
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-64,49
+ Dividendos	0,81	0,87	0,81	-20,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,42	3,62	-23,42	-646,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,05	-5,01	-4,05	-31,60
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,16	0,23	-0,16	-157,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,84	-0,88	15,03
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-16,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-1,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	49,50
(+) Ingresos	0,00	0,06	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	0,06	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.982	7.430	5.982	

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

3. Inversiones financieras

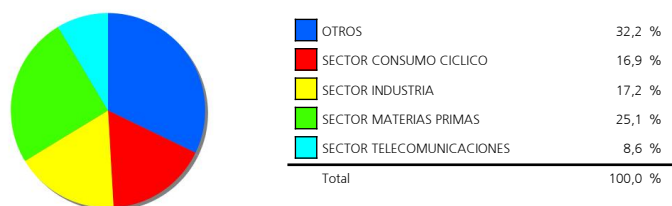
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	36	0,48
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	187	3,13	221	2,98
ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	2	0,04	0	0,00
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	8	0,14	0	0,00
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	219	3,67	274	3,68
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	82	1,36	191	2,57
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	72	1,20	94	1,27
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	255	4,27	246	3,31
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	79	1,33	209	2,81
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	39	0,65	139	1,87
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	204	3,41	249	3,35
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	235	3,93	105	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.382	23,13	1.764	23,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.382	23,13	1.764	23,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.382	23,13	1.764	23,74
CA00829Q1019 - AccionesIAFRICA OIL CORP	SEK	70	1,17	0	0,00
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	65	1,08	40	0,54
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	112	1,87	214	2,88
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	150	2,50	0	0,00
CA0679011084 - AccionesIBARRICK GOLD	USD	0	0,00	133	1,78
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	0	0,00	73	0,98
LU1704650164 - AccionesIBEFESA S.A.	EUR	0	0,00	114	1,53
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	100	1,68	206	2,78
US20854L1089 - AccionesICONSOLE ENERGY INC	USD	37	0,62	78	1,04
PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA	EUR	216	3,61	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	213	3,56	220	2,96
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	131	2,19	82	1,10
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	153	2,56	219	2,95
DE0005565204 - AccionesIDUERR AG	EUR	139	2,33	0	0,00
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	179	2,99	0	0,00
CA3038971022 - AccionesIFAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	75	1,25	0	0,00
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	243	4,06	251	3,38
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	93	1,55	119	1,60
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	97	1,62	76	1,02
SE0008585525 - AccionesIINTERNATIONELLA ENGELSKA SKOLA	SEK	0	0,00	94	1,27
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	147	2,45	0	0,00
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	41	0,68	69	0,93
CA5503721063 - AccionesILUNDIN MINING CORP	CAD	0	0,00	27	0,36
FR0013153541 - AccionesIMAISSON DU MONDE SA	EUR	191	3,20	233	3,14
US6516391066 - AccionesINEM NEWMONT MINING	USD	0	0,00	116	1,56
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	0	0,00	132	1,77
CA66987E2069 - AccionesINOVAGOLD	USD	106	1,78	0	0,00
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	139	2,33	150	2,02
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	93	1,55	208	2,79
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	161	2,70	310	4,17
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	121	2,02	162	2,19
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	215	3,59	316	4,26
GB00BYNFCH09 - AccionesIROCKROSE ENERGY PLC	GBP	99	1,65	66	0,89
JE00BGP63272 - AccionesISAFESTYLE UK PLC	GBP	0	0,00	23	0,31
MHY8564W1030 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	94	1,57	0	0,00
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	76	1,27	259	3,49
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	57	0,95	0	0,00
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	206	3,45	173	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.819	63,83	4.163	56,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.819	63,83	4.163	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.819	63,83	4.163	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.201	86,96	5.927	79,75

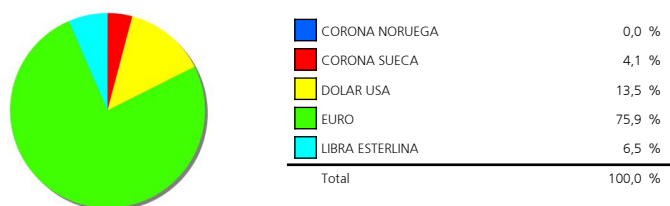
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

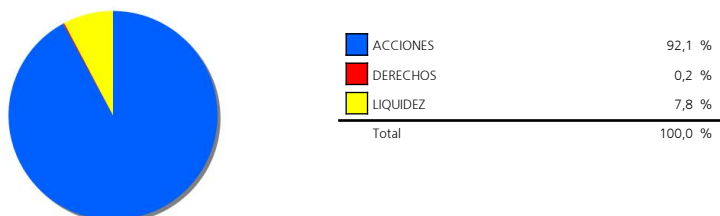
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	640	Cobertura
Total subyacente renta variable		640	
TOTAL DERECHOS		640	
ACC.ARCELOR MITTAL 2017	Emisión OpcionACC.ARCELOR MITTAL	88	Cobertura
ACC.CONTINENTAL AG	Emisión OpcionACC.CONTINENTAL	76	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	92	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	130	Inversión
ACC.SANDSTORM GOLD LTD	Emisión OpcionACC.SANDSTORM	64	Inversión
ACCS WALT DISNEY	Emisión OpcionACCS WALT	82	Inversión
DAX	Venta FuturoIDAXI25I	304	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	560	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.130	Cobertura
NASDAQ 100	Venta FuturoINASDAQ 100I20I	1.248	Cobertura
NIKKEI 225	Venta FuturoNIKKEI 225I5I	404	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Venta FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	186	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.364	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	250	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		375	
TOTAL OBLIGACIONES		4.739	

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 4.720.043,54 euros que supone el 78,90% 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. 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 segundo trimestre ha venido marcado por un fuerte rebote del mercado, provocado por las brutales inyecciones de liquidez de los bancos centrales. El fondo ha tenido una rentabilidad del 7 % y mantiene una exposición moderada al mercado. La cartera se ha comportado mal respecto a los grandes índices, puesto que no tenemos presencia en sectores como la tecnología que han continuado subiendo sin parar. El mercado sigue fijándose en los mismos valores y deja de lado otros que en nuestra opinión resultan mucho más atractivos en cuanto a rentabilidad/riesgo. Continuamos pensando que a largo plazo lo que genera rentabilidad no es solo invertir en un buen negocio, sino hacerlo a un precio adecuado. Continuamos pues, con esa filosofía y tratando de mitigar el daño de una posible corrección mediante el uso de opciones y futuros.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo cierra el primer semestre del año con una rentabilidad negativa de - 24,59%, pero siendo positiva la del trimestre, 7,08%. Con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 17,73%. El patrimonio del fondo asciende a 5.982 miles de euros, lo que supone un descenso del 19% con respecto al patrimonio al cierre del semestre anterior. El número de participes se mantiene estable. Los gastos soportados por el fondo a lo largo del semestre ascienden a 0.77% del patrimonio.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo hemos incorporado varias compañías al fondo, entre las que destacan Euronav, Arcelor Mittal o Novagold. Euronav es una compañía dedicada al transporte marítimo de crudo. Durante el trimestre hemos visto locuras del tipo: el futuro del petróleo en negativo. Esto ha sucedido por la dificultad de almacenar más crudo con facilidad, ya que, ante el tremendo parón en la demanda por el confinamiento, se han acumulado muchos inventarios. La situación ha sido de tal magnitud, que los barcos dedicados al transporte se han alquilado simplemente como almacén, pagándose además unas cantidades altísimas. Una vez reabierta la economía, esos precios han bajado y el mercado ha reaccionado vendiendo compañías como Euronav, de las más sólidas del sector, con un balance robusto y que cotiza con gran descuento frente a su valor contable. Arcelor Mittal es una compañía líder mundial en la fabricación de acero. Es una compañía muy expuesta al ciclo económico y que ha sido fuertemente castigada. Nosotros hemos aprovechado para ir construyendo una posición que deberá beneficiarse de la recuperación económica post Covid. Fruto del doloroso aprendizaje obtenido en la anterior crisis, ahora su balance es mucho más sólido y están mejor preparados para lidiar con las dificultades propias de la parte baja del ciclo. En este entorno, donde los bancos centrales continúan con sus políticas monetarias expansivas, consideramos que el precio del oro debe comportarse bien. Nuestra manera de participar, al no poder invertir directamente en la materia prima, es a través de inversiones en compañías mineras de oro. Novagold es una de ellas y nos parece interesante por ser la dueña de un yacimiento de gran calidad y que además se sitúa en Alaska, por lo que la jurisdicción no es un problema, como ocurre en muchos países de África.

b) Operativa prestamos de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto (99% confianza) a un día, siendo el límite de pérdida máxima diaria del 4.47%. A lo largo del periodo semestral el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 4,21%, el mínimo 1.38% y el medio es 2,36%. El apalancamiento a cierre del trimestre es cero. No se ha realizado adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El VAR de la cartera al cierre del periodo es igual a 2% (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 POLÍTICOS. 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. 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. Nuestra visión sobre el mercado es totalmente bipolar. Vemos unos riesgos enormes, que nos preocupan profundamente, pero somos optimistas por los excelentes precios que estamos viendo en determinadas compañías. Hay oportunidades tremendamente interesantes. Los riesgos se podrían agrupar en tres: Posible empeoramiento de la pandemia. Políticas monetarias de dimensiones épicas. Valoraciones muy exigentes en el conjunto del mercado. En cuanto a la pandemia, estamos ante una situación nueva y no hay manera de anticiparse a lo que pueda venir. La aparición de rebrotes y la severidad de los mismos es un factor que puede afectar mucho a cualquier escenario que imaginemos y sin duda estamos lejos de una solución definitiva. Sobre las políticas monetarias ya hemos expresado nuestra preocupación en muchas ocasiones. Desde entonces, no han hecho más que aumentar y da la sensación de que ante cualquier problema, se recurre a ellas sin miramientos. Es un tema en el que

insistimos mucho porque, aunque resulte sorprendente, es lo que realmente está moviendo el mercado. El precio de las acciones se construye asignando un multiplicador a los beneficios de la compañía. El análisis que hacemos de las compañías en las que invertimos se centra en estimar la capacidad de generación de dichos beneficios para los próximos años. Así lo hemos hecho siempre y creo que es el proceso correcto. Lo importante es lo que recibimos por ser dueños de un negocio, independientemente de como cotice. El problema es que por el camino, el mercado es caprichoso y es capaz de aumentar o reducir notablemente el multiplicador, fijando así unos precios muy alejados de nuestra estimación. El principal motor de esas variaciones son las inyecciones desmesuradas de liquidez en el sistema, que este año se cuentan por trillones. Respecto a las valoraciones de las bolsas, hay señales de alarma por doquier. El 30 de septiembre Tesla cotizaba con un múltiplo de 43,29 veces sus beneficios estimados para los siguientes 12 meses. Lo que parecía una exageración, ha resultado en una subida tremenda, multiplicando el precio de las acciones por más de 5 y convirtiendo a la compañía en el fabricante de automóviles de mayor capitalización bursátil del mundo. En este tiempo, la expectativa de beneficios no solo no ha subido, sino que ha bajado, de modo que el precio actual refleja nada menos que 303,03 veces los beneficios esperados. Por cierto, Tesla nunca ha tenido un ejercicio con beneficios. Las oportunidades que estamos viendo son fruto del sentimiento tan polarizado del mercado. El dinero está inundando los sectores de moda y dejando de lado muy buenas compañías. Hay multitud de ejemplos y son compañías muy diversas. Algunas de ellas son compañías que se han vendido por ser españolas, otras por ser de mediana capitalización, otras por estar fuera de la temática ESG y otras que incluso cumplen esos tres criterios. En este último grupo se incluye por ejemplo la que gracias a las caídas experimentadas en los últimos meses se ha convertido en una de nuestras principales posiciones, Miquel y Costas. Es un fabricante líder de papeles especiales de bajo gramaje y alto valor añadido para sectores como el tabaco, industrial o de alimentación. El mercado ha castigado al valor duramente y cotiza al menor PER de los últimos 7 años. La compañía sigue siendo tremendamente rentable, con un ROCE superior al 18% y una posición de caja neta positiva. Es el clásico valor que siempre nos ha gustado pero que siempre estaba demasiado caro para comprar, por lo que estamos encantados de haber tenido la oportunidad de hacerlo con las notables caídas del último año. Cotiza por debajo de 13 euros por acción, menos de 10 veces los beneficios de 2019. Cotiza en España, pero factura alrededor del 90% en el extranjero. Tiene una ventaja importante y es que el coste de su producto para el cliente es una mínima fracción del precio final de venta (papel para cigarrillos, bolsitas para infusiones, embalajes, etc.) por lo que el potencial ahorro de buscar un proveedor algo más barato no compensa el riesgo de abandonar a Miquel y Costas, que lleva décadas demostrando su buen hacer. El presidente del consejo de administración, Don Jorge Mercader, controla cerca del 15% de las acciones y el resto del consejo aproximadamente otro 10%. Por tanto, la alineación de intereses del equipo gestor con los accionistas es muy elevada. Es una compañía que cumple con todos los criterios que pedimos a una inversión y con la paciencia debida, va a darnos grandes alegrías. Nuestro posicionamiento general continúa siendo prudente, porque el exceso en las cotizaciones del mercado en su conjunto es tan grande que cualquier ajuste puede ser violento. Este tipo de caídas suelen ser indiscriminadas en el primer momento, por lo que continuamos con coberturas sobre los índices. Seguiremos con una aproximación basada en la calidad de los negocios en función de su precio, por lo que nos mantendremos alejados de sectores de moda como la tecnología. Del mismo modo, hay sectores que no vemos atractivos bien por las dificultades estructurales a las que se enfrentan, como los bancos, o bien por estar en riesgo extremo por el Covid-19, como las aerolíneas o los hoteles.

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