

---

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES S.L	<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:**                      16/09/2016

---

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

Tipo de Fondo:                      Fondo de inversión libre  
Vocación Inversora:                      RETORNO ABSOLUTO  
Perfil de riesgo:                      Medio.

**Descripción general**

Fondo global y multiestrategia que busca preservar el capital y conseguir rendimientos absolutos a medio y largo plazo con una baja correlación con los mercados de renta variable y renta fija.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura

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

**Divisa de denominación:**                      EUR



(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

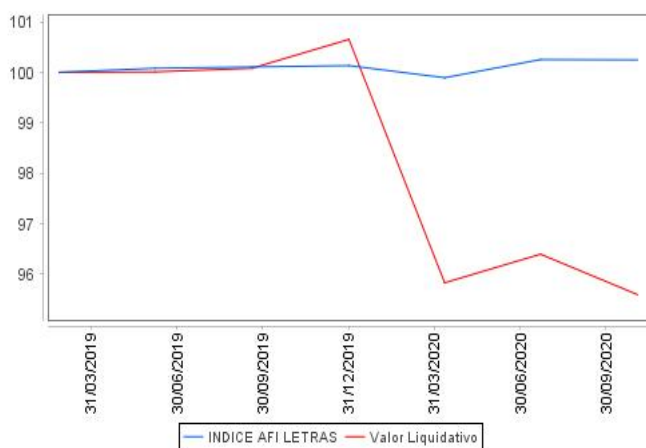
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

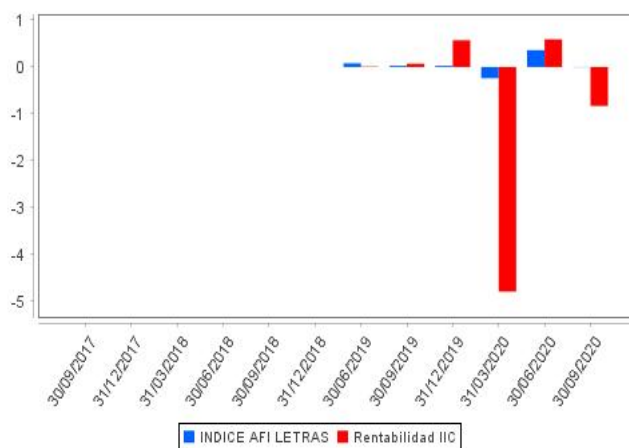
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
1,35	1,81	1,80	1,72	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

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 25 de Enero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### 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	53.362	79,43	53.588	76,44
* Cartera interior	38.961	57,99	39.018	55,66
* Cartera exterior	14.333	21,33	14.532	20,73
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,10	35	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	3	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.594	18,75	15.505	22,12
(+/-) RESTO	1.226	1,82	1.010	1,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.182</b>	<b>100,00</b>	<b>70.103</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>70.103</b>	<b>71.453</b>	<b>70.221</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,46	-2,50	0,23	32,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,85	0,60	-4,62	-190,33
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	0,80	-4,02	-177,64
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,60	-12,69
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,50	-6,55
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,10	-6,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>67.183</b>	<b>70.103</b>	<b>67.183</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del fondo estaba invertida de la siguiente manera: 61% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 37% retorno absoluto, 10% renta fija, 12% long equity y 2 % en fondos de inversión libre; 13% en depósitos, 5% en Renta Fija Privada, las posiciones en USD se cubren con futuros de EUR-USD y el resto está en cuenta corriente.

### 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
		<b>A final del período</b>
k. % endeudamiento medio del período		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		36,28

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.714 miles de euros, lo que supone el 30,83% sobre el patrimonio de la IIC.

e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 400.000,00 euros.

m. El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 24.190 miles de euros lo que supone un 36,28% del patrimonio de la IIC.

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

NA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

**a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Por la percepción de elevados riesgos de cola, seguimos instalados en una política de consumo mínimo de riesgo. Hemos asistido a un hecho muy poco visto, de incremento sustancial de la volatilidad en el entorno de un mercado alcista. Todo por un agente relevante del mercado comprando opciones de compra por importes significativos, cuya cobertura, obligaba a la compra de contado y, por tanto, a subidas de mercado. Pero aquí no pasa nada. Los indicadores de Estados Unidos refrendan una recuperación en V, aunque vaya perdiendo fuerza, mientras Europa languidece de forma significativa ante el rebrote de la pandemia. Sin embargo, los bancos centrales siguen vigilantes. La volatilidad global de los mercados se vuelve a reducir y nada nuevo a destacar salvo lo que ya venimos repitiendo respecto a la nueva normalidad de activos financieros en valoraciones nunca vistas y soportadas por las políticas monetarias. Veremos cómo se marida esta situación con los datos que quedan por venir de la economía real. Este panorama se traduce en un mantenimiento del statu quo anterior, en el que los mercados de activos financieros mantienen elevados ratios de valoración y desafían a la gravedad que refleja la economía real. Es muy aburrido mantener siempre el mismo discurso, pero los bancos centrales siguen apostando por tipos de interés negativos y excesos de liquidez sin límite. Esto hace imposible cualquier ejercicio de asignación estrategia a activos financieros. Por tanto, seguimos en la misma modalidad de gestión táctica y mínimo consumo de riesgos; y no hemos llevado a cabo ningún cambio significativo en lo que a estrategia de inversión se refiere en las carteras.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Se ha mantenido una política de exposición a los activos de riesgo en la franja baja del rango, con elevada liquidez y sin apenas cartera de renta fija, más que a través de fondos de nicho en términos de estrategias de inversión.

**c) Índice de referencia.** NA.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el trimestre de -0,83% , siendo la rentabilidad a cierre del tercer trimestre de -5,02% , con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,42%. El patrimonio del fondo ha descendido ligeramente (-4,17%) respecto al trimestre anterior, pasando de 70.103 a 67.183 miles de euros. El número de participes se mantiene también estable. Los gastos soportados por el fondo ascienden a 1,35% (TER) del patrimonio medio.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** ATTITUDE GLOBAL FIL -5,02%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 2,16%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -4,72%; ATTITUDE SHERPA FI -25,59%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Se han mantenido las coberturas vía put-spread sobre el mercado de renta variable europeo para mantener la protección de la cartera, llevando la exposición de renta variable a niveles cercanos a cero. La actividad de trading en futuros de renta variable ha sido relativamente intensa y, en menor medida en índices sectoriales. Los futuros de divisas prácticamente no se han tocado.

**b) Operativa de préstamo de valores.** NA.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** No se ha realizado cambios en la operativa en derivados durante el periodo de referencia.

**d) Otra información sobre inversiones.** A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: GERMAN PELLETS 7,25% 27/11/2019, SPIRIT SD2 SPIRIT AERO HOLDING y PORTUGAL TELECOM 5,00% 04/11/2019.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El VAR del fondo es igual 0,43% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y 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. 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.** Volvimos del verano y nos encontramos ante unos mercados financieros que seguían mostrando la misma sobrevaloración que mencionábamos , gracias a la eterna promesa de que si algo se tuere vendrán más paquetes de ayudas para salvar la situación. No parece muy lógico que gobiernos y bancos centrales muestren tanta preocupación y los activos financieros obvien la misma. Sin embargo, la situación no es igual en Europa que en USA. La economía americana esta casi a niveles de prepandemia, aunque con incertidumbre sobre la duración de la continuidad de la mejora y en Europa, sin embargo, el impacto de la segunda ola de contagios está afectando más severamente a la economía real, sobre todo a las más dependientes del sector servicios. Prueba es la diferencia de performance entre ambas zonas en los mercados financieros. China también mantiene mejoras sustanciales de su economía mientras los emergentes dependen mucho del impacto del covid-19. En este contexto y con

las elecciones americanas en el horizonte y la entrada de la segunda ola de contagios mantenemos la prudencia expresada anteriormente. Ningún cambio estratégico en las carteras salvo que se produzcan sustanciales correcciones en los mercados de activos.

**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