

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	880.876,45	883.946,40
Nº de partícipes	101	102
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	5.882	6,6774
2019	7.430	8,9744
2018	8.356	8,9103
2017		

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	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	0,59	1,78	2,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,33	-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	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-25,59	-1,33	7,08	-29,58	0,52	0,72			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,53	21/09/2020	-11,52	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,45	11/08/2020	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	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,14	16,34	20,92	40,63	8,51	10,40			
Ibex-35	36,59	21,33	32,70	50,19	13,30	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,14	0,83	0,46	0,38	0,25			
VaR histórico(iii)	11,90	11,90	80,81	84,43	7,04	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.

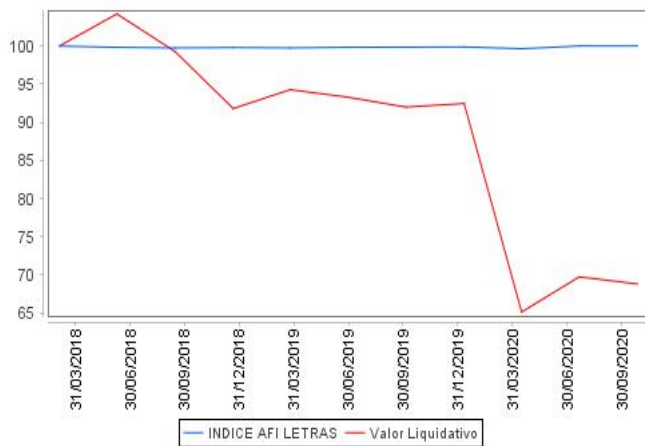
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4° Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,16	0,39	0,39	0,38	0,39	1,52	1,51		

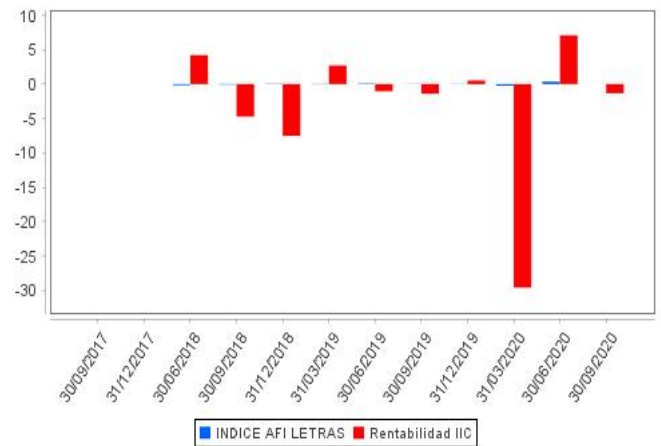
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
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	55.435	134	-1,09
Global	5.934	102	-1,33
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	61.369	236	-1,11

* 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	4.665	79,31	5.155	86,18
* Cartera interior	1.479	25,14	1.383	23,12
* Cartera exterior	3.186	54,17	3.772	63,06
* 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)	813	13,82	437	7,31
(+/-) RESTO	404	6,87	390	6,52
TOTAL PATRIMONIO	5.882	100,00	5.982	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)	5.982	5.667	7.430	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,34	-1,38	4,39	-75,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,35	6,65	-29,51	3,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,85	7,12	-28,13	-25,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	16,44
+ Dividendos	0,77	0,54	1,57	41,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	13,47	-22,38	-88,68
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,98	-6,78	-7,00	-56,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,18	-0,11	-0,33	61,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,47	-1,38	29,33
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	2,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,22	26,79
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.882	5.982	5.882	

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

3. Inversiones financieras

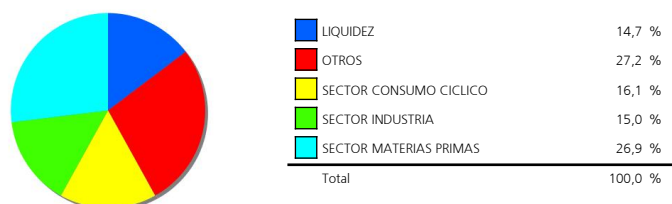
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	274	4,66	187	3,13
ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	8	0,14
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	176	3,00	219	3,67
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	61	1,04	82	1,36
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	116	1,98	72	1,20
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	317	5,39	255	4,27
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	85	1,45	79	1,33
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	86	1,46	39	0,65
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	185	3,15	204	3,41
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	183	3,11	235	3,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.483	25,24	1.382	23,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.483	25,24	1.382	23,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.483	25,24	1.382	23,13
CA00829Q1019 - AccionesIAFRICA OIL CORP	SEK	60	1,03	70	1,17
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	0	0,00	65	1,08
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	108	1,84	112	1,87
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	182	3,10	150	2,50
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	52	0,88	100	1,68
US20854L1089 - AccionesICONSOLE ENERGY INC	USD	0	0,00	37	0,62
PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA	EUR	206	3,50	216	3,61
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	129	2,20	213	3,56
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	91	1,54	131	2,19
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	152	2,58	153	2,56
DE0005565204 - AccionesIDUERR AG	EUR	139	2,37	139	2,33
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	189	3,21	179	2,99
CA3038971022 - AccionesIFAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	58	0,99	75	1,25
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	245	4,16	243	4,06
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	71	1,21	93	1,55
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	36	0,61	97	1,62
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	120	2,04	147	2,45
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	0	0,00	41	0,68
FR0013153541 - AccionesIMAISSON DU MONDE SA	EUR	128	2,18	191	3,20
CA66987E2069 - AccionesINOVAGOLD	USD	61	1,04	106	1,78
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	154	2,61	139	2,33
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	97	1,65	93	1,55
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	157	2,67	161	2,70
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	88	1,50	121	2,02
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	211	3,58	215	3,59
GB00BYNFCH09 - AccionesIROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	99	1,65
MHY410531021 - AccionesISEAWAYS	USD	58	0,99	0	0,00
MHY8564W1030 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	55	0,94	94	1,57
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	76	1,29	76	1,27
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	0	0,00	57	0,95
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	296	5,03	206	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.219	54,74	3.819	63,83
TOTAL RENTA VARIABLE		3.219	54,74	3.819	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.219	54,74	3.819	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.702	79,98	5.201	86,96

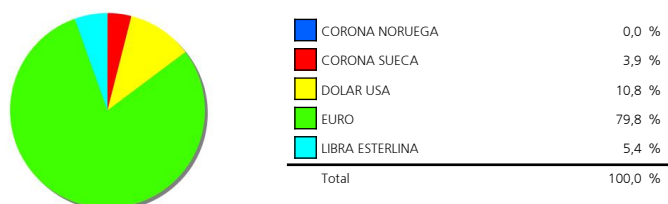
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

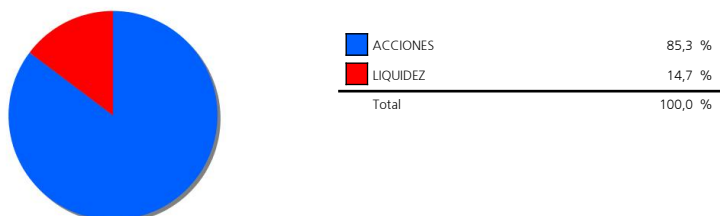
Sector Económico



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	Compra OpcionDAXI5I	1.800	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	1.428	Cobertura
Total subyacente renta variable		3.228	
TOTAL DERECHOS		3.228	
ACC. PUBLICIS GROUPE	Emisión OpcionACC. PUBLICIS	48	Cobertura
ACC.APERAM - W/I	Emisión OpcionACC.APERAM -	50	Inversión
ACC.ARCELOR MITTAL 2017	Emisión OpcionACC.ARCELOR MITTAL	100	Cobertura
ACC.COVESTRO AG	Emisión OpcionACC.COVESTRO	36	Inversión
ACC.HELLOFRESH SE	Emisión OpcionACC.HELLOFRESH	68	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	130	Inversión
ACC.NOVAGOLD RESOURCES	Emisión OpcionACC.NOVAGOLD	66	Cobertura
ACC.OCI N.V	Emisión OpcionACC.OCI N.VI100I	48	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión OpcionACCS GOLAR LNG	51	Inversión
ACCS WALT DISNEY	Emisión OpcionACCS WALT	82	Inversión
DAX	Emisión OpcionDAXI5I	3.300	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	634	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	1.144	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	2.520	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	1.143	Cobertura
Total subyacente renta variable		9.420	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	374	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		499	
TOTAL OBLIGACIONES		9.919	

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 4.657 miles de euros que supone el 79,18% 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. 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 elevadas 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Concluye el tercer trimestre del año, que es el primero de relativa calma en los mercados. Tras las brutales caídas de marzo y el fuerte rebote hasta junio, hemos tenido unos meses de indefinición total. La situación que

tenemos continúa siendo tremendamente estresante e imposibilita cualquier predicción a corto plazo, mientras el mercado sigue expuesto a dos fuerzas titánicas de sentido opuesto. Por un lado, el Covid-19, el causante del mayor daño económico de la historia y por el otro, los bancos centrales y sus medidas de estímulo monetario sin precedentes. El fondo cierra el trimestre con una rentabilidad negativa del -1,33%, en línea con la evolución del Eurostoxx 50 del -1,25%. El Ibex ha tenido un resultado notablemente peor con caídas del 7,12% y la bolsa americana ha vuelto a destacar con una subida del 8,47% en el S&P 500. El caso español viene motivado por un panorama político lamentable y por una gestión de la pandemia que, con los números en la mano, espanta a cualquiera. 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 si no 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 trimestre con una rentabilidad negativa de -1,33% siendo la rentabilidad a cierre del periodo de - 25,59%. Con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 17%. El patrimonio del fondo asciende a 5.882 miles de euros, lo que supone un ligero descenso del 1,67 % con respecto al patrimonio al cierre del trimestre anterior. El número de participes se mantiene estable. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 1,16% del patrimonio.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el trimestre los valores que mayor rentabilidad han aportado son Rockrose Energy, Covestro y Global Dominion. Los valores que más han restado han sido Telefónica, Fresenius y Zardoya Otis. Ha sido un trimestre con pocos cambios en la cartera y continuamos con una exposición moderada al mercado. Aunque el panorama es poco alentador, debido a la obsesión que existe en el mercado por ir detrás de las empresas de moda y olvidarse del resto, vemos oportunidades muy interesantes en compañías que no gozan del favor de los inversores. Tanto es así, que actualmente la cartera está en la banda alta que nos fijamos en cuanto a concentración. En el lanzamiento del fondo establecimos un rango de entre 35 y 45 compañías en cartera y tras estar mucho tiempo entre las 40 y 45, actualmente son 35 las que la componen. Creemos que la relación entre la calidad y el riesgo de nuestras empresas hace recomendable que así sea, ya que el grupo de mayores posiciones es demasiado atractivo como para reducir su peso. Seguimos, por supuesto, respetando el límite autoimpuesto de no superar el 5% en cada posición, aunque por primera vez tenemos una de las excepciones que en su día establecimos. Se trata de nuestra mayor posición, Miquel y Costas, que ya hemos comentado en otras cartas. Supera el 5% del fondo por unas décimas debido al buen comportamiento que ha tenido en las últimas sesiones. No compraremos más acciones, aunque no por falta de ganas, y cuando alcance el 6% de peso procederemos a reducir ligeramente para no superar dicha cifra. El catalizador para este buen comportamiento ha sido la publicación el pasado día 29 de septiembre de sus resultados de la primera mitad del año. El semestre más difícil de la historia se salda con un beneficio neto más de un 13% superior al mismo semestre del año anterior. No parece descabellado pensar que, en el conjunto de este año tan complicado, terminen al menos con el beneficio del año pasado. La compañía no tiene deuda, no ha perdido dinero ningún año desde que tenemos datos (año 1993), tiene como principales accionistas a los directivos (que, por cierto, siguen comprando acciones a buen ritmo) y cotiza a un múltiplo de poco más de 10 veces sus beneficios. Históricamente ha cotizado a un múltiplo muy superior y creemos tener identificado el motivo de su mal comportamiento, que es totalmente ajeno a la marcha del negocio. Se trata de una compañía que aglutina varias características que han provocado ventas forzosas de varios fondos, alguno de ellos muy grande y anunciado en televisión. Es una compañía española, de baja capitalización, con poco volumen negociado y que opera en un sector como es el tabaco que queda fuera de los fondos ESG. El hecho de cotizar en España ha jugado en su contra, porque muchos fondos internacionales han reducido el peso de nuestro país en sus carteras. La situación política y el hecho de ser el país del mundo que más está sufriendo el impacto del Covid-19 les ha hecho salir corriendo. No es algo de extrañar, pero en el caso de Miquel y Costas, que exporta el 90% de su producción, nos parece una decisión errónea. El hecho de ser pequeña y poco líquida es indudablemente un factor a tener en cuenta, pero para un fondo como el nuestro tiene un tamaño más que suficiente. Por la parte de ESG, es cierto que el tabaco es un sector que nunca se va a mirar con buenos ojos, pero las prácticas de la compañía en cuanto a sostenibilidad, respeto por el medio ambiente y gobierno corporativo son de primer orden. En definitiva, teniendo claro que estamos en un contexto volátil y tremendamente incierto, esperamos grandes alegrías del valor y vemos que cotiza lejísimos de su justiprecio. Otro sector muy interesante es la energía. Ha sido sin duda uno de los sectores más castigados por la pandemia ya que la demanda de petróleo ha sufrido la mayor caída de la historia, provocando caídas muy importantes en su precio y en el de las compañías que se dedican a ello. Tanto es así que Exxon Mobil, la que fue la mayor compañía del mundo en 2013 y miembro más antiguo del Dow Jones, ha sido expulsada del índice en agosto. Creemos que es un sector que hay que mirar muy de cerca porque, aunque no exento de importantes riesgos, en un contexto de normalización post-pandemia esconde enormes oportunidades. Valga como ejemplo el caso de Rockrose Energy, que teníamos en cartera y recibió a principios de julio una oferta de compra total por parte de sus directivos con una prima superior al 60%.

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 el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 3,28%, el mínimo 1,64% y el medio es 2,37%. 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 2,99% (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, seguimos ante una situación totalmente 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 cómo 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. La que bien podría ser la compañía grande más disparatada del mundo, Tesla, es una buena ilustración de lo que hablamos. Tesla ha entregado 139.300 coches durante el trimestre, mientras que fabricó 145.036, por lo que ya tiene otros 5.736 coches en su inventario. Una cifra que parece no preocupar a nadie, a pesar de que esos 145.036 coches fabricados equivalen al 74% de su capacidad de fabricación total. Tanta capacidad productiva ociosa sugiere que la demanda no es para tirar cohetes, a pesar de sus recientes bajadas de precios, de hasta el 9% en China y de 3.000 dólares en su Model Y, que lleva menos de 6 meses en el mercado. El valor capitaliza 400.000 millones de dólares, o lo que es lo mismo, casi 1 millón por cada coche que venda este año. El grupo Volkswagen, con 11 millones de unidades vendidas en 2019, con marcas de lujo (Porsche, Bugatti, Bentley, Lamborghini, Ducati?) a años luz de Tesla y lanzando al mercado una gama de eléctricos muy competitivos, cotiza a 6.000 euros por coche vendido. Cuesta recordar una locura de ese calibre. 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