

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 riesgo divisa 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	8.745.555,20	8.896.588,17
Nº de partícipes	131	129
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	54.997	6,2885
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		
0,68	-0,12	0,56	1,35	0,13	1,48	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,49	0,17	0,65	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,19	-0,18	-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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	1,87	-0,29	-1,09	5,25	-1,87	2,18			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	15/10/2020	-1,86	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	16/10/2020	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	3,52	4,67	5,77	7,72	2,00			
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19	12,50			
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46	0,25			
VaR histórico(iii)	1,95	1,95	1,91	87,47	1,49	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.

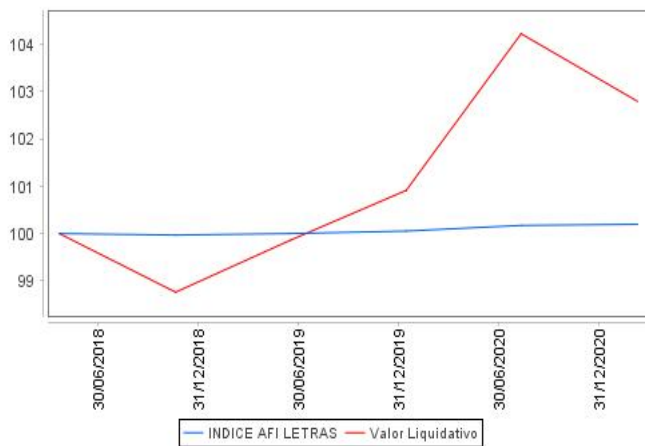
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,51	0,38	0,38	0,37	0,38	1,47	1,46	1,46	1,46

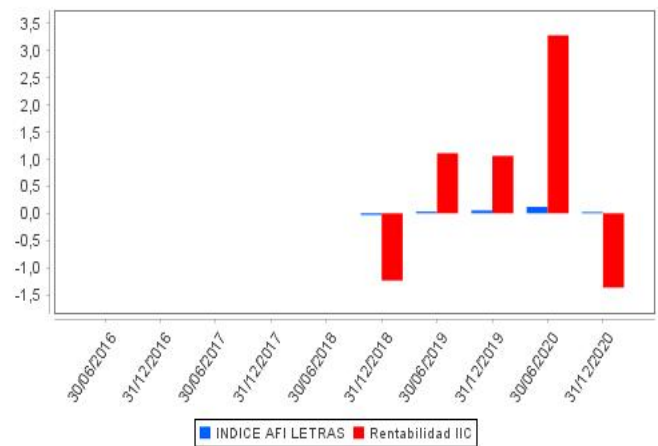
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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			
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	54.870	134	-1,37
Global	6.106	101	16,58
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	60.976	235	0,43

* 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	31.811	57,84	32.421	57,16
* Cartera interior	14.649	26,64	17.821	31,42
* Cartera exterior	17.090	31,07	14.543	25,64
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,13	57	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.607	37,47	20.399	35,96
(+/-) RESTO	2.579	4,69	3.903	6,88
TOTAL PATRIMONIO	54.997	100,00	56.723	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)	56.723	63.414	63.414	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,77	-14,36	-16,41	-88,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,38	2,70	1,40	-17.173,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	3,70	3,03	-16.888,11
+ Intereses	0,21	0,19	0,40	4,53
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	38,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,06	-0,27	277,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,54	0,88	-39,23
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	52,60
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	3,15	3,14	-102,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,15	-0,16	0,00
+/- Otros resultados	-1,03	0,01	-1,00	-17.119,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-1,00	-1,64	-284,98
- Comisión de gestión	-0,55	-0,91	-1,48	-41,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	23,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,40
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-181,52
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.997	56.723	54.997	

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

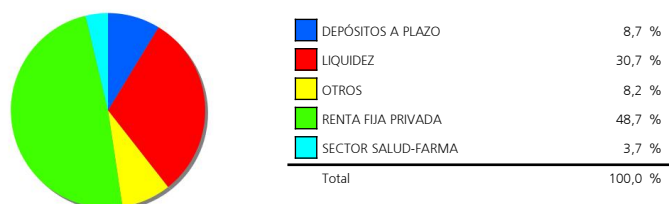
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - BonosBANCA MARCH SAIO,100I2021-11-02	EUR	0	0,00	5.377	9,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.377	9,48
ES0305326003 - BonosAVINTIA PROYECTOSI4,000I2021-03-01	EUR	500	0,91	494	0,87
ES0313040034 - BonosBANCA MARCH SAIO,099I2021-11-02	EUR	5.400	9,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.900	10,73	494	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.900	10,73	5.871	10,35
ES0536463187 - PagarésAUDAX ENERGIAIO,947I2020-11-30	EUR	0	0,00	996	1,76
ES0536463229 - PagarésAUDAX ENERGIAIO,000I2020-12-21	EUR	0	0,00	996	1,76
ES0536463328 - PagarésAUDAX ENERGIAI1,190I2021-11-29	EUR	988	1,80	0	0,00
ES0536463328 - PagarésAUDAX ENERGIAI1,330I2021-11-29	EUR	987	1,79	0	0,00
ES0584696183 - PagarésMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2020-09-18	EUR	0	0,00	1.298	2,29
ES0584696209 - PagarésMASMOVIL BROADBAND SIO,300I2020-07-29	EUR	0	0,00	999	1,76
ES0505072530 - PagarésPIKOLINIO,750I2020-07-20	EUR	0	0,00	999	1,76
ES0505072563 - PagarésPIKOLINIO,689I2020-09-21	EUR	0	0,00	996	1,76
ES0540782135 - PagarésGALLETAS SIRO SAIO,560I2020-09-18	EUR	0	0,00	598	1,05
ES0505395105 - PagarésSORIGUE-FYNYCARI1,350I2020-09-07	EUR	0	0,00	697	1,23
ES0505395212 - PagarésSORIGUE-FYNYCARI1,100I2021-03-23	EUR	997	1,81	0	0,00
ES0582870E59 - PagarésSACYR INTLI1,440I2021-04-29	EUR	1.485	2,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.457	8,10	7.579	13,37
ES00000127H7 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	300	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	0,53
TOTAL RENTA FIJA		10.357	18,83	13.750	24,25
ES0105089009 - AccionesILLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT	EUR	0	0,00	68	0,12
ES0184933812 - AccionesZARDOYA OTIS	EUR	268	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		268	0,49	68	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		268	0,49	68	0,12
- DepositoBANCO CAMINOSIO,000I2020 10 08	EUR	0	0,00	4.002	7,06
- DepositoBANCO CAMINOSIO,030I2021 10 07	EUR	4.004	7,28	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.004	7,28	4.002	7,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.629	26,60	17.820	31,43
US912796UC 14 - LetrasIUS TREASURYIO,000I2021-01-28	USD	1.617	2,94	1.770	3,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.617	2,94	1.770	3,12
XS1657934714 - BonosCELLNEX TELECOM SAUIO,920I2027-08-03	EUR	397	0,72	391	0,69
XS1837195640 - BonosSACYR INTLI0,672I2022-06-10	EUR	2.488	4,52	1.497	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.885	5,24	1.888	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.502	8,18	3.658	6,45
XS2111940735 - PagarésACCIONA S.A.IO,600I2022-01-28	EUR	990	1,80	988	1,74
XS2166025101 - PagarésACCIONA S.A.IO,720I2021-04-23	EUR	2.883	5,24	2.882	5,08
XS2177022592 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2020-11-13	EUR	0	0,00	1.996	3,52
XS2259784333 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2021-05-13	EUR	2.992	5,44	0	0,00
XS2233170906 - PagarésCIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2021-03-15	EUR	598	1,09	0	0,00
XS2278541979 - PagarésEUSKALTEL SAIO,146I2021-03-31	EUR	600	1,09	0	0,00
XS2182396254 - PagarésEUSKALTEL SAIO,500I2020-09-30	EUR	0	0,00	300	0,53
XS2198888484 - PagarésEUSKALTEL SAIO,450I2020-09-30	EUR	0	0,00	300	0,53
XS2251330341 - PagarésFCCLIO,450I2021-04-29	EUR	998	1,81	0	0,00
XS2166257068 - PagarésFCCLIO,600I2020-10-28	EUR	0	0,00	997	1,76
ES0582870C85 - PagarésSACYR INTLI1,230I2020-07-29	EUR	0	0,00	1.489	2,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.061	16,47	8.952	15,78
TOTAL RENTA FIJA		13.563	24,65	12.610	22,23
DE000ENAG999 - AccionesLE.ON AG	EUR	408	0,74	0	0,00
DE000A27Z304 - AccionesBTCETC BITCOIN ETP	EUR	336	0,61	0	0,00
DE0005785604 - AccionesFRESENIUS	EUR	1.703	3,10	0	0,00
FI0009000681 - AccionesNOKIA OYJ	EUR	0	0,00	311	0,55
DE0007164600 - AccionesSAP AG	EUR	1.126	2,05	0	0,00
US8865471085 - AccionesTIFFANY & CO	USD	0	0,00	1.737	3,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.573	6,50	2.048	3,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.573	6,50	2.048	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.136	31,15	14.658	25,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.765	57,75	32.478	57,27

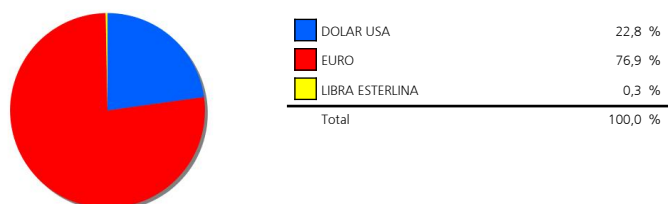
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

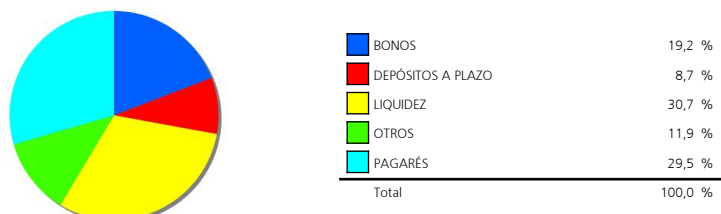
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAC 40	Venta Futuro CAC 40 10I	835	Cobertura
DAX	Compra Futuro DAX 25I	9.907	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10I	2.654	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	4.570	Cobertura
Total subyacente renta variable		17.966	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 62500I	9.167	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.167	
TOTAL OBLIGACIONES		27.133	

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 21.610.750,49 euros que supone el 39,29% 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. La visión de ATTITUDE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. sobre la situación de los mercados no ha cambiado prácticamente en los últimos meses, aumentando la preocupación por los efectos sobre los mercados de activos de unas políticas monetarias por parte de los bancos centrales y fiscales de los principales países, de una laxitud no conocida. La sobrevaloración de prácticamente todos los activos está en máximos y estresa el ejercicio de construcción de carteras hacia una mayor asunción de riesgos, nada aconsejable en este contexto. Por ello, seguiremos usando una aproximación táctica de consumo bajo de los niveles de riesgo e invirtiendo en aquellos activos que ofrecen valor bajo parámetros de análisis fundamental.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El cuarto trimestre del año ha vuelto a ser un trimestre convulso en las cotizaciones de los activos financieros. Lo podemos dividir en dos períodos muy distintos. Un primer período en el que, después de un tercer trimestre con pocos movimientos destacables, más allá de la burbuja experimentada en algunos valores tecnológicos americanos, tuvimos un ligero goteo a la baja a medida que iba avanzando la segunda ola de la pandemia y se iban acercando las elecciones americanas. La resolución de dichas elecciones formó un suelo en el mercado, que se giró definitiva y abruptamente, con la publicación del éxito de distintas vacunas para combatir el Covid 19. El movimiento que generó fue muy llamativo, con una gran recuperación de los sectores que habían estado más

penalizados (bancos, petroleras, viajes) y una salida de los valores tecnológicos. Como curiosidad, el día 9 de noviembre asistimos al mayor movimiento registrado entre sectores del que tenemos recuerdo. Nuestra actividad ha estado concentrada en el corto plazo y siempre predominando la preservación del capital. A finales de octubre invertimos un 20% de la cartera en acciones que tuvimos que cerrar cuando llegó al límite de pérdidas que habíamos fijado para esa posición a 31 de octubre. Estuvimos sin posición relevante las dos semanas siguientes, viendo desde la barrera el resultado de las elecciones americanas, y posteriormente volvimos a empezar a construir una posición pequeña larga en acciones, que mantuvimos hasta final de año. Las posiciones de valor relativo no han funcionado bien, y el movimiento del 9 de noviembre comentado nos hizo cerrar todas las posiciones que teníamos (fundamentalmente largas de mercado americano contra Europa). Todo ello se ha concretado en una pérdida trimestral del 0,29% para terminar el año con un beneficio del 1,87% y una volatilidad más alta respecto a años anteriores entorno al 5%. Recordamos, como hacemos en todos nuestros informes, que el 90% de la operativa del fondo se realiza de forma intradiaria y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

c) Índice de referencia. NA.No tenemos índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.El fondo ha tenido una rentabilidad durante el trimestre de -0,29%, siendo la rentabilidad a cierre del periodo de +1,87%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,34%. El patrimonio del fondo asciende a 54.997 miles de euros, lo que supone un descenso del 13 % con respecto al patrimonio al cierre del año anterior. El número de participes ha descendido ligeramente pasando de 135 a 131. Los gastos soportados por ascienden a 1,51% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1,87%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -3,80% ;ATTITUDE GLOBAL FIL-3,26%; ATTITUDE SHERPA FI-12,09%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el trimestre hemos incrementado un poco las operaciones que realizamos en acciones individuales, pero sin superar el 10% de la cartera global. Deshicimos la posición que teníamos en Tiffany's tras la concreción final de la OPA de LVMH, que había sido puesta en duda el trimestre anterior y que nos había dado un pequeño susto, con un beneficio para el fondo de 0,18%. También deshicimos las inversiones realizadas en el trimestre anterior en Telefónica y en Illumina, con un beneficio de 0,24% en el caso de Telefónica y de 0,10% en el caso de Illumina, con un beneficio superior al 15% en ambas acciones. En el trimestre hemos realizado nuevas inversiones en Zardoya, SAP, Fresenius y EON. La suma de todas ellas gira entorno al 6% del fondo. Durante el mes de diciembre hemos realizado la compra de un ETP ligado al Bitcoin, por un 0,50% de la cartera. Pensamos que el Bitcoin ofrece una buena oportunidad de compra y creemos que se consolidará como activo de valor para protegerse de la defenestración que está suponiendo para la moneda las operaciones sin fin de los Bancos Centrales. Sus características de limitación de oferta, fraccionalidad y fácil transmisión se oponen de forma poderosa a la creación de dinero del aire que estamos presenciando. El resto de las posiciones del fondo se han realizado en derivados sobre índices, con objetivos temporales a muy corto plazo y en posiciones tanto direccionales como de valor relativo, con un resultado negativo en el trimestre del 0,80%.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Como ya hemos comentado en los informes trimestrales anteriores, la mayor parte de nuestra operativa la realizamos en derivados sobre índices bursátiles en mercados organizados. Lo hacemos únicamente sobre índices europeos, americanos y Japón. No hacemos operaciones OTC, y el cómputo de cara a límites lo hacemos por el valor del subyacente, y no por el valor depositado en garantía, por lo que no apalancamos los activos bajo gestión. Fuera de los índices bursátiles, hemos realizado una posición en el sectorial de telecomunicaciones europeo con un beneficio del 0,08% para el fondo. Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 96,06%. Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 56,08%.

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 0,90% (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. El mercado se encuentra en una situación muy compleja, con un alejamiento cada vez más grande entre lo que hace la economía real y lo que hace la economía financiera. En esta ecuación, los beneficios empresariales tienen cada vez menos importancia, y lo que marca la dirección de los mercados es la actuación de los Bancos

Centrales. Si en cualquier mercado funcionan las leyes de la oferta y la demanda, los mercados financieros no lo son menos. En este caso, la demanda de activos por parte de los Bancos Centrales sobre determinados activos genera una situación de difícil gestión. Tenemos los activos, en teoría sin riesgo, (bonos del Estado de las potencias económicas) cotizando a rentabilidades negativas. Esto influye en el resto de los activos que generan sus precios y valoraciones a partir de éstos. Cuando valoras un activo con el descuento de flujos a tipos negativos llegas a un valor teórico infinito para esos activos, y eso hace que encontremos a muchos activos con valoraciones sobre sus ventas o sus beneficios que no hemos visto nunca. Todo el edificio se sujeta en una premisa básica. Cada vez que haya un problema va a venir el Banco Central de turno a salvarme, y el riesgo moral de las inversiones decrece, y se toman muchos más riesgos de los que se consideraban anteriormente. Cualquier ruptura de esta dinámica puede traer consecuencias negativas para los mercados, incluso aunque haya una recuperación de la economía real (por subidas de tipos o por menor volumen de compra de activos por parte de los Bancos Centrales). Ante esa perspectiva, muchos jugadores piensan que este giro nunca se dará, y que estamos atrapados en una dinámica que no puede darse la vuelta. El peso que den los inversores a cada una de estas dos posibilidades es lo que marcará la marcha de los mercados. En nuestra opinión, el mercado está demasiado optimista (como cada principio de año, por otra parte) y los beneficios empresariales se quedarán por debajo de lo estimado. Otra cosa es que, a pesar de ello, el mercado siga subiendo por un efecto ensoñador y esperanzador permanente sobre el futuro...

10. Información sobre la política de remuneración.

1) Contenido cualitativo: La Política de Retribución es revisada y aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Gestora. Durante el ejercicio 2020 no se han producido modificaciones en dicha política. La Política de Retribución se establece en cumplimiento de lo dispuesto en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Modificado por el Real Decreto Ley 14/2018 de 28 de septiembre, Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre), Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), Reglamento Delegado (UE) N.º 604/2014 de la Comisión, de 4 de marzo de 2014, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad, Directrices sobre políticas y prácticas de remuneración en el ámbito de la MiFID (ESMA/2013/606, de 3 de junio de 2013), Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (ESMA/2016/575, de 14 de octubre de 2016). La Política de Retribución se aplicará a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos, empleados que asumen riesgos, empleados que ejercen funciones de control y a todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo. No obstante, dicha Política podrá hacerse extensible a otras categorías profesionales de empleados de la Sociedad. Para el establecimiento de la Política de Retribución, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad de acuerdo con lo previsto en la Guía EBA y en las Directrices GFIA. En aplicación de este principio determinadas obligaciones en materia de remuneraciones podrían ser neutralizadas. Conforme a lo establecido la Ley 35/2003, aplicando el principio de proporcionalidad, de acuerdo con el tamaño, la organización interna, la naturaleza, el alcance y la complejidad de las actividades que presta, la Sociedad entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable y a la obligación de establecer un comité de remuneraciones deben ser neutralizados. La neutralización referida en el párrafo anterior no supondrá obstáculo alguno para que la Política de Retribución sea compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, no ofrezca incentivos que supongan asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado y que sea compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Sociedad. La retribución global se determinará en base a la estructura salarial, sobre la base del análisis y la descripción de puestos, el mercado, el desempeño que se evalúa en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad. La evolución de la Sociedad vendrá dada por la situación financiera y los resultados del ejercicio de referencia; resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas); análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la retribución global son la retribución fija y la retribución variable. La retribución fija se establece en base a la valoración de puestos. Esta valoración se determinará sobre la base del nivel de responsabilidad y la complejidad del puesto. Las retribuciones fijas que se paguen serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. Para asegurar el cumplimiento de este principio, es necesario verificar que la política de retribución variable está basada en la valoración de objetivos, cuya concertación y evaluación se realizará anualmente o cuando se requiera según las necesidades de la Sociedad. El esquema de retribución variable y valoración de objetivos se establecerá en función de los resultados de la Sociedad. La retribución variable debe estar vinculada a resultados claros, sencillos y muy relacionados con la estrategia para evitar comportamientos no deseados. No debe premiar aquello que se paga mediante retribución fija, sino los esfuerzos adicionales que se traduzcan en mejores resultados. Deberá medirse con cierta precisión, para que la misma no se interprete como un instrumento arbitrario. Deberá actuar como elemento de integración de esfuerzos entre los miembros de la Sociedad. Se vela por que cualquier retribución variable no se devengue únicamente en función de la evolución general de los mercados, del sector de actividad en el que opera la Sociedad o de circunstancias semejantes. Debe considerarse tanto el qué se consiga (resultado) como también el cómo se consiga (desempeño), para que exista coherencia entre el corto plazo y el medio/largo plazo. Se determinará una retribución variable teórica como un porcentaje fijado sobre la base de los resultados obtenidos por la Sociedad y la proporción de estos designada para tales fines. De forma primordial se tendrá en consideración la evolución de la cuenta de resultados de la Sociedad y los resultados obtenidos en el año. Se considerará la rentabilidad y la buena gestión de los vehículos gestionados, considerando que la misma haya contribuido a la captación de nuevos clientes. La retribución variable se podrá materializar en participación en resultados (Bonus) y participaciones en Acciones. El objetivo de la participación en resultados es recompensar a los empleados por el logro de los resultados económicos obtenidos por la Sociedad, durante el período de referencia, constituya un porcentaje de los beneficios obtenidos, sobre el cual se determinará la retribución variable a otorgar a cada empleado de la Sociedad. El pago de esta retribución se establecerá en función del nivel de puesto que ostente y la valoración de objetivos realizada. La Sociedad, en concepto de retribución variable, podrá también otorgar acciones de la propia SGIC, en la figura de su entidad dominante. El Consejo de Administración asigna la retribución variable a percibir por cada responsable de departamento y por el resto del personal de cada departamento. La Sociedad podrá rescindir de forma anticipada los contratos profesionales y laborales suscritos con sus empleados y otro personal sujeto de conformidad a las disposiciones establecidas en el Derecho Procesal Laboral. La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración.

2) Datos cuantitativos: El número total de beneficiarios de dicha Política de Retribución durante el año y a cierre del ejercicio 2020 ha sido de 9. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 9. La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 1.086.087,06 euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 809.087,06 euros, retribución variable 265.000,00 euros y una retribución al consejo de 12.000,00 euros. No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad. La remuneración total abonada a los altos cargos (3 empleados) fue de 546.386,82 euros que se desglosa en una remuneración fija total de 434.386,82 euros, una remuneración variable total de 100.000,00 euros y una retribución al consejo de 12.000,00 euros. En cuanto a los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC

gestionadas, éstos son 5 empleados con una remuneración fija total de 284.700,24 euros y una remuneración variable total de 115.000,00 euros.

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.