

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

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	863.219,78	883.946,40
Nº de partícipes	100	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	6.811	7,8897
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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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 (%)	0,97	1,38	2,36	2,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,33	-0,36	-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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-12,09	18,15	-1,33	7,08	-29,58	0,72			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	28/10/2020	-11,52	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,67	09/11/2020	6,67	09/11/2020		

(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	26,38	19,77	16,34	20,92	40,63	10,40			
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)	13,15	13,15	11,90	80,81	84,43	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.

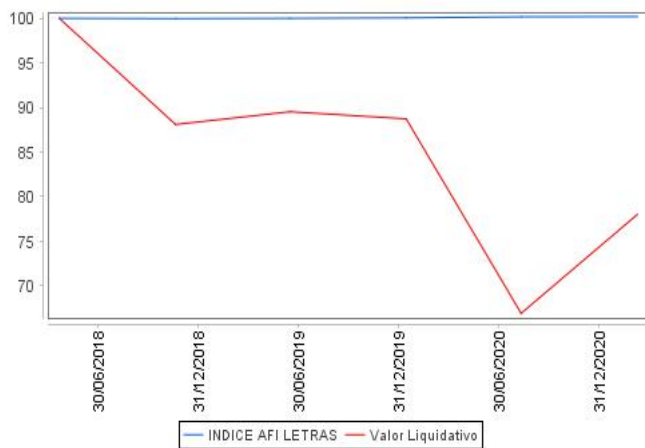
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,57	0,40	0,39	0,39	0,38	1,52	1,51		

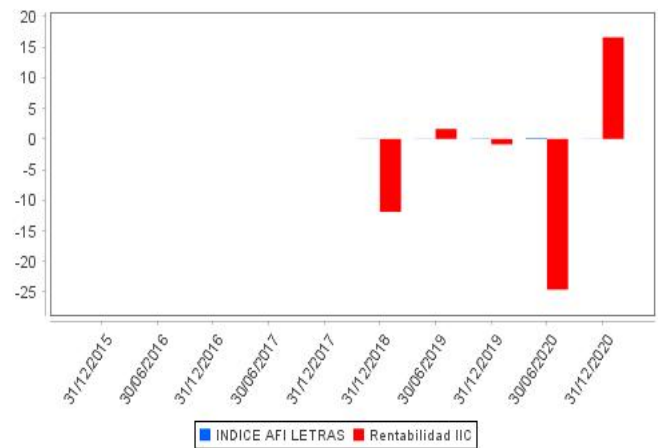
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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			
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	5.276	77,47	5.155	86,18
* Cartera interior	1.553	22,80	1.383	23,12
* Cartera exterior	3.723	54,67	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)	1.304	19,15	437	7,31
(+/-) RESTO	230	3,38	390	6,52
TOTAL PATRIMONIO	6.810	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	7.430	7.430	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,45	4,63	2,28	-151,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,99	-27,69	-12,31	-21,26
(+) Rendimientos de gestión	16,92	-26,81	-10,50	-52,43
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-65,98
+ Dividendos	1,12	0,81	1,93	34,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,22	-23,42	-2,83	-188,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,01	-4,05	-9,05	20,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,41	-0,16	-0,56	147,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,88	-1,81	31,17
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-1,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	23,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,24	10,72
(+) 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)	6.811	5.982	6.811	

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

3. Inversiones financieras

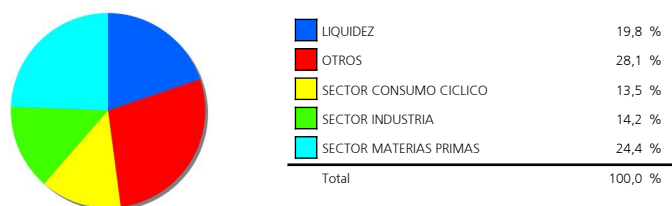
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	254	3,72	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	227	3,34	219	3,67
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	54	0,79	0	0,00
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	61	0,90	82	1,36
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	146	2,14	72	1,20
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	333	4,88	255	4,27
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	98	1,44	79	1,33
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	39	0,65
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	94	1,38	204	3,41
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	287	4,21	235	3,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.554	22,80	1.382	23,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.554	22,80	1.382	23,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.554	22,80	1.382	23,13
CA00829Q1019 - AccionesIAFRICA OIL CORP	SEK	72	1,06	70	1,17
FR0000053027 - AccionesIAKWEL	EUR	0	0,00	65	1,08
LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I	EUR	123	1,80	112	1,87
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	0	0,00	150	2,50
DE0005190037 - AccionesIBMW	EUR	88	1,30	0	0,00
CA13321L1085 - AccionesICAMECO	USD	33	0,48	100	1,68
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	136	2,00	0	0,00
US20854L1089 - AccionesICONSOLE ENERGY INC	USD	0	0,00	37	0,62
PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA	EUR	232	3,41	216	3,61
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	154	2,26	213	3,56
FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	76	1,12	131	2,19
FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA	EUR	59	0,86	153	2,56
GB0002670437 - AccionesIDEVRO PLC	GBP	86	1,26	0	0,00
DE0005565204 - AccionesIDUERR AG	EUR	94	1,37	139	2,33
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	231	3,39	179	2,99
CA3038971022 - AccionesIFAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS	USD	79	1,15	75	1,25
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	341	5,00	243	4,06
PTGALOAM0009 - AccionesIGALP ENERGIA	EUR	0	0,00	93	1,55
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	114	1,68	97	1,62
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	132	1,93	147	2,45
NL0010998878 - AccionesILUCAS BOLLS NV	EUR	0	0,00	41	0,68
FR0013153541 - AccionesIMAISSON DU MONDE SA	EUR	115	1,69	191	3,20
IT0001469383 - AccionesIARNOLDO MONDADORI	EUR	140	2,05	0	0,00
CA66987E2069 - AccionesINOVAGOLD	USD	48	0,70	106	1,78
NL0010558797 - AccionesIOCI NV	EUR	110	1,62	139	2,33
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	67	0,98	93	1,55
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	181	2,66	161	2,70
FR0000130577 - AccionesIPUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	121	2,02
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	215	3,15	215	3,59
GB00BYNFCH09 - AccionesIROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	99	1,65
CA80013R2063 - AccionesISANDSTORM GOLD	USD	59	0,86	0	0,00
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	161	2,36	0	0,00
MHY410531021 - AccionesISEAWAYS	USD	74	1,08	0	0,00
MHY8564W1030 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	51	0,75	94	1,57
IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	93	1,37	76	1,27
CA9170171057 - AccionesIURANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	79	1,16	0	0,00
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	0	0,00	57	0,95
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	282	4,14	206	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.725	54,64	3.819	63,83
TOTAL RENTA VARIABLE		3.725	54,64	3.819	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.725	54,64	3.819	63,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.279	77,44	5.201	86,96

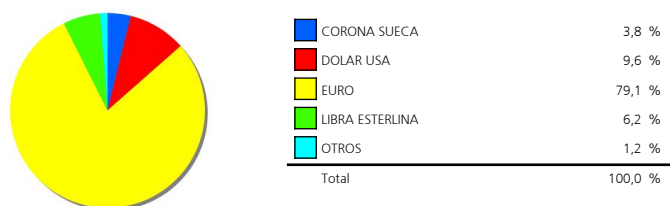
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

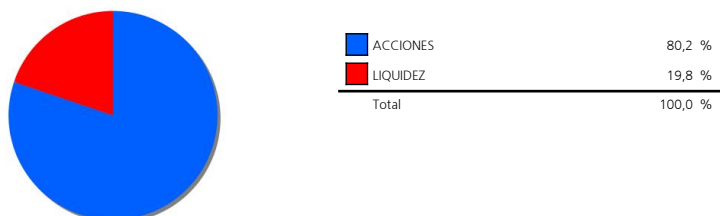
Sector Económico



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
ACC.ARCELOR MITTAL 2017	Compra OpcionIACC.ARCELOR MITTAL	114	Cobertura
DAX	Compra OpcionIDAXI5I	1.800	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionISP 500 INDICEI50I	702	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.616	
TOTAL DERECHOS		2.616	
ACC.SAP AG (EUR) ORD	Emisión OpcionIACC.SAP AG (EUR)	132	Inversión
ACCS WALT DISNEY	Emisión OpcionIACCS WALT	82	Inversión
DAX	Emisión OpcionIDAXI5I	3.300	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoINASDAQ 100I20I	1.035	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Venta FuturoIRUSSEL 2000 INDEXI50I	476	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionISP 500 INDICEI50I	1.238	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoISP 500 INDICEI50I	302	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.565	
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO- DOLARI125000I	249	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoIEURO-LIBRAI125000I	124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		373	
TOTAL OBLIGACIONES		6.938	

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

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 5.502.684,15 euros que supone el 80,80% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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, aumentado la preocupación por los efectos sobre los mercados de activo, 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. En el trimestre la cartera se ha comportado muy bien y ha permitido obtener un retorno del 18,15%, dejando la rentabilidad anual en -12,09%. La cartera sigue cumpliendo con nuestro compromiso de

diversificación y a cierre de año los países con mayor presencia son España, Alemania y Francia, con pesos del 30%, 16% y 15% respectivamente. Nótese que, aunque hay una gran presencia de compañías españolas se trata de negocios con una gran presencia internacional y que realizan buena parte de su negocio en el extranjero. No somos nada optimistas con la economía española, pero vemos estas compañías como buenas oportunidades de inversión precisamente por eso, por la mala prensa que tiene España entre los inversores extranjeros.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo cierra el trimestre con una rentabilidad positiva de 18,15% siendo la rentabilidad a cierre del año de -12,09%. Con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 17%. El patrimonio del fondo asciende a 6.811 miles de euros, lo que supone un descenso del 8 % con respecto al patrimonio al cierre del año anterior. El número de participes desciende ligeramente pasando de 104 a 100. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 1,57% del patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE SHERPA FI -12.09%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1,87%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -3,80% ;ATTITUDE GLOBAL FIL-3,26%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el cuarto trimestre hemos vendido nuestras posiciones en Arcelor, Galp, Publicis y Repsol. Hemos comprado acciones de Carrefour, Devro, Enagas, SAP y Mondadori, dando un perfil más defensivo a la cartera.

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 4.22%, el mínimo 1,37% y el medio es 2,48%. 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 2,08% (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. Da auténtico pánico tratar de predecir o adivinar lo que nos puede deparar el año que ahora comienza. El motor principal del mercado es a todas luces la intervención de los bancos centrales. Esto no solo es lamentable por la desigualdad que crea, ya que esta subida artificial del precio de los activos agranda la brecha entre ricos y pobres, sino que es muy peligroso, ya que la disociación entre la realidad y los precios crea unos riesgos muy relevantes. Siempre que hemos vivido situaciones como ésta, siendo la más reciente la famosa burbuja puntocom del año 2000, al final ha habido llantos y rechinar de dientes. Es cierto que esta vez los bancos centrales no parecen estar por la labor de parar la música y prefieren dejar que la gente siga bailando, pero esto puede cambiar en cualquier momento. Que se lo pregunten a los que confiaron en el Swiss National Bank en enero de 2015, si es que queda alguno vivo. Lo que está claro es que la divergencia entre lo caro o de moda y lo barato está en unos niveles disparatados. Es tarea imposible tratar de predecir el momento exacto en el que la tendencia se revertirá, pero nos parece prudente concentrar nuestras inversiones en los valores que han sido excesivamente castigados por el mercado. No significa que cualquier valor barato sea interesante, pero sí creemos que los que tenemos lo son y mucho. Por tanto, seguimos posicionados en valores a los que miramos como propietarios de un negocio, más que pendientes de su precio a corto plazo y evitamos por completo aquellas acciones cuya única razón para comprarlas es la esperanza de vendérselas aún más caras al que venga detrás. A estos niveles, la exposición neta al mercado está entre el 40 y el 50%. Si vienen caídas que nos permitan comprar con mayor margen de seguridad, iremos incrementando progresivamente. Es muy duro no disfrutar de la fiesta que estamos viendo en determinados sectores que, propulsados por las inyecciones desmesuradas de dinero de los bancos centrales, hacen que cualquiera parezca un genio de los mercados, pero honestamente creemos que no vale la pena perseguir una alta rentabilidad sin tener en cuenta los riesgos y que una estrategia prudente va a dar un resultado mucho más satisfactorio en los próximos años.

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 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, constituye 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.