

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	8.811.308,92	8.745.555,20
Nº de partícipes	140	131
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	55.990	6,3543
2020	54.997	6,2885
2019	63.414	6,1732
2018	76.860	6,0416

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		
0,33	0,10	0,43	0,33	0,10	0,43	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,28	0,31	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,14	-0,21	-0,18

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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,05	1,05	-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 (%)	-0,50	03/03/2021	-0,50	03/03/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	05/03/2021	0,55	05/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	3,28	3,52	4,67	5,77	5,64	2,00		
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	32,70	34,37	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,83	0,54	0,25		
VaR histórico(iii)	1,88	1,88	1,95	1,91	1,88	1,95	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.

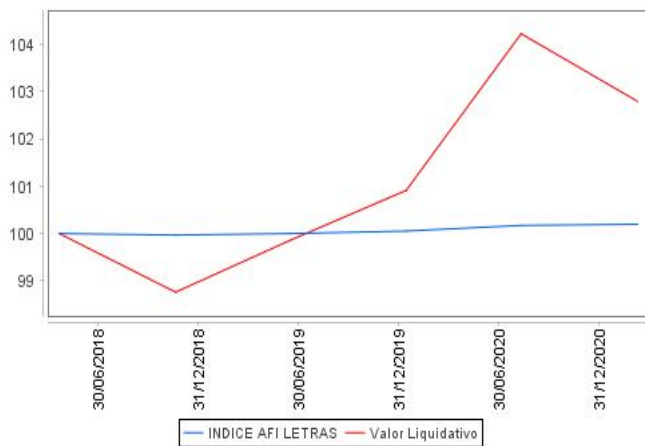
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,47	1,46	1,46

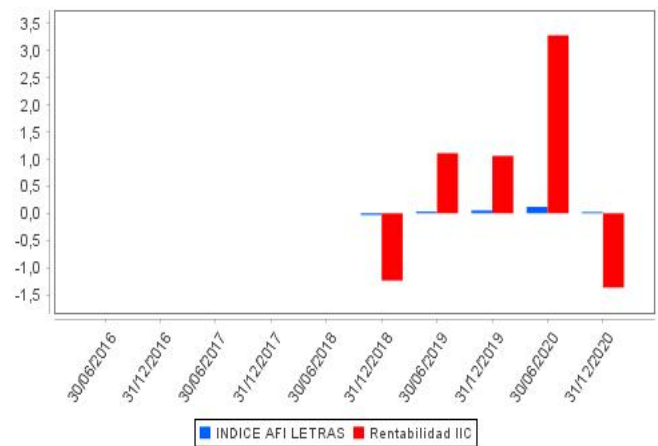
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 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	56.394	137	1,05
Global	7.026	101	7,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	63.421	238	1,74

* 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	44.306	79,13	31.811	57,84
* Cartera interior	26.758	47,79	14.649	26,64
* Cartera exterior	17.475	31,21	17.090	31,07
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,13	72	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.709	17,34	20.607	37,47
(+/-) RESTO	1.974	3,53	2.579	4,69
TOTAL PATRIMONIO	55.989	100,00	54.997	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)	54.997	54.978	54.997	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,70	0,32	0,70	129,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,08	-0,28	1,08	-395,53
(+) Rendimientos de gestión	1,55	0,06	1,55	-311,30
+ Intereses	0,12	0,12	0,12	3,62
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,15	0,09	-164,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,97	0,76	0,97	31,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-133,75
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,10	-0,26	162,29
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,61	-0,57	0,61	-210,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,35	-0,47	-84,23
- Comisión de gestión	-0,43	-0,31	-0,43	41,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	40,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-128,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.990	54.997	55.990	

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

3. Inversiones financieras

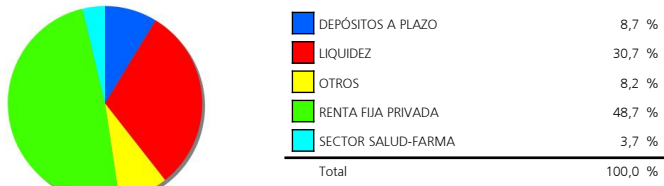
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305326003 - BonosIAVINTIA PROYECTOSI4,000I2021-03-01	EUR	0	0,00	500	0,91
ES0313040034 - BonosIBANCA MARCH SAIO,099I2021-11-02	EUR	5.399	9,64	5.400	9,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.399	9,64	5.900	10,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.399	9,64	5.900	10,73
ES0536463344 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2022-01-24	EUR	989	1,77	0	0,00
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2021-11-29	EUR	988	1,76	988	1,80
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,330I2021-11-29	EUR	987	1,76	987	1,79
ES0505047292 - PagarésIBARCELO HOTELESI1,050I2021-09-02	EUR	1.990	3,55	0	0,00
ES0505514051 - PagarésIVIA CELERE DESARROLLI,411I2021-07-09	EUR	995	1,78	0	0,00
ES0517360014 - PagarésICEMENTOS MOLINSIO,150I2021-05-21	EUR	1.000	1,79	0	0,00
ES0505072720 - PagarésIPIKOLINIO,850I2021-06-21	EUR	1.297	2,32	0	0,00
ES0505395212 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,100I2021-03-23	EUR	0	0,00	997	1,81
ES0505395246 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,000I2021-06-23	EUR	997	1,78	0	0,00
ES0582870E59 - PagarésISACYR INTLI1,440I2021-04-29	EUR	1.485	2,65	1.485	2,70
ES0578165047 - PagarésITECNICAS REUNIDASIO,420I2021-06-15	EUR	999	1,78	0	0,00
ES0505394298 - PagarésIGRUPO TSKIO,500I2021-07-30	EUR	996	1,78	0	0,00
ES05329452Q3 - PagarésITUBACEXIO,800I2021-06-23	EUR	998	1,78	0	0,00
ES05329452Q3 - PagarésITUBACEXIO,500I2021-06-23	EUR	500	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		14.221	25,39	4.457	8,10
TOTAL RENTA FIJA		19.620	35,03	10.357	18,83
ES0130960018 - AccionesIENAGAS	EUR	278	0,50	0	0,00
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	670	1,20	0	0,00
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	659	1,18	0	0,00
ES0173093024 - AccionesIREL ELECTRICA	EUR	1.133	2,02	0	0,00
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	401	0,72	268	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.141	5,62	268	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		3.141	5,62	268	0,49
- DepositoIBANCO CAMINOSIO,030I2021 10 07	EUR	4.003	7,15	4.004	7,28
TOTAL DEPÓSITOS		4.003	7,15	4.004	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.764	47,80	14.629	26,60
US912796UC 14 - LetrasIUS TREASURYIO,000I2021-01-28	USD	0	0,00	1.617	2,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.617	2,94
XS1657934714 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI0,840I2027-08-03	EUR	435	0,78	397	0,72
XS1837195640 - BonosISACYR INTLIO,680I2022-06-10	EUR	2.496	4,46	2.488	4,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.931	5,24	2.885	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.931	5,24	4.502	8,18
XS2111940735 - PagarésIACCIONA S.A.IO,600I2022-01-28	EUR	990	1,77	990	1,80
XS2166025101 - PagarésIACCIONA S.A.IO,720I2021-04-23	EUR	2.880	5,14	2.883	5,24
XS2259784333 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2021-05-13	EUR	2.992	5,34	2.992	5,44
XS2233170906 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2021-03-15	EUR	0	0,00	598	1,09
XS2278541979 - PagarésIEUSKALTEL SAIO,146I2021-03-31	EUR	0	0,00	600	1,09
XS2251330341 - PagarésIFCCIO,450I2021-04-29	EUR	998	1,78	998	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.860	14,03	9.061	16,47
TOTAL RENTA FIJA		10.791	19,27	13.563	24,65
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	773	1,38	0	0,00
DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	850	1,52	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesIE.ON AG	EUR	0	0,00	408	0,74
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	396	0,71	336	0,61
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	1.709	3,05	1.703	3,10
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	1.096	1,96	1.126	2,05
DE000SYM9999 - AccionesISYMRIZE	EUR	414	0,74	0	0,00
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	714	1,27	0	0,00
NL0000395903 - AccionesIWOLTERS KLUWER	EUR	593	1,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.545	11,69	3.573	6,50
TOTAL RENTA VARIABLE		6.545	11,69	3.573	6,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.336	30,96	17.136	31,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.100	78,76	31.765	57,75

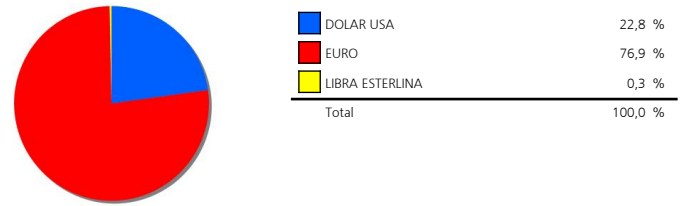
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

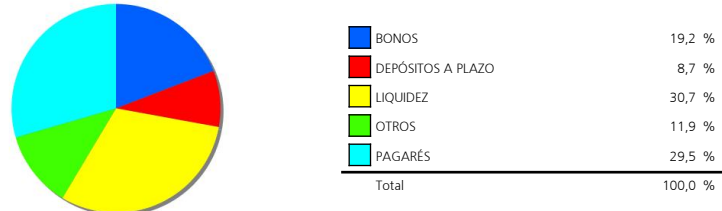
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	11.092	Cobertura
Total subyacente renta variable		11.092	
TOTAL DERECHOS		11.092	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	6.183	Cobertura
NIKKEI 225	Compra FuturoNIKKEI 225I5I	2.505	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	10.075	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	22.119	Inversión
Total subyacente renta variable		40.882	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	7.849	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	2.006	Inversión
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	2.506	Cobertura
YEN-DOLAR	Compra FuturoYEN-DOLARI125000I	1.940	Inversión
YEN-DOLAR	Venta FuturoYEN-DOLARI125000I	1.940	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16.241	
US TREASURY BONO 2.75 % VTO 15/02/28	Compra FuturoUS TREASURY BONO	5.078	Inversión
Total otros subyacentes		5.078	
TOTAL OBLIGACIONES		62.201	

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 21.836.641,25 euros que supone el 39,00% 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 la gestora sobre los mercados de activos es de una preocupante inflación de precios o burbuja, provocada por una desmedida laxitud de las políticas monetarias y fiscales. No entendemos el empeño en llevar a los mercados financieros a unos niveles de valoración que se sitúan en máximos históricos, descontando que nada ha ocurrido tras la pandemia y que el futuro es más prometedor que antes de la misma. Las expectativas de beneficio en Estados Unidos están por debajo de las de 2009 en términos absolutos y sin embargo estamos en máximos históricos de valoración. A esta situación se añaden unos mercados de bonos y crédito que ofrecen rentabilidades irrisorias y spreads de crédito en mínimos, en un contexto de dependencia de las compras de los bancos centrales y repunte de la inflación. El Real Estate en auge y la volatilidad también camino de mínimos. Sin embargo, el mercado no quiere reparar en todos estos factores y argumenta que los fundamentales macros empiezan a iluminar un brillante futuro, que en nuestra opinión está más que descontado en los precios de los activos actualmente. Y en todo caso, si estamos tan bien, ¿por qué seguir con tanta ayuda? Estamos en terreno peligroso y hay que estar muy atentos en la gestión de los riesgos día a día. Quizá todo esto soporte los máximos que alcanza el Bitcoin como activo de preservación de valor al margen del proceso de Currency Debasement ejecutado por los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El primer trimestre del año ha seguido marcado por las expectativas de recuperación económica derivadas del presumible fin de la pandemia. Estas expectativas han llevado a los mercados a nuevos máximos desde la crisis financiera de 2008, en Estados Unidos y en la mayoría de los mercados europeos (no así el IBEX 35, que sigue a un 40% de sus altos de

2007). Las valoraciones de los activos son extraordinariamente altas si lo miramos con perspectiva histórica y nos hacen cuestionarnos los niveles que ha alcanzado el mercado. Nunca se ha pagado más veces por las ventas de una compañía (tres veces de media en Estados Unidos), ni la capitalización bursátil ha estado más alta comparada con su PIB. La fórmula mágica que da cobertura a todas estas valoraciones es la conjunción de unas políticas expansivas fiscales con el soporte de los Bancos Centrales manteniendo tipos de interés muy bajos y con la continua inyección de dinero con sus programas de compras de activos. La no existencia de rentabilidad en los activos de deuda pública, lo que llamamos tradicionalmente los activos libres de riesgo, consigue que los inversores busquen alternativas y repercuten en la demanda del resto de activos financieros. La ruptura de esta fórmula perfecta puede venir dada porque la tan deseada inflación salga del tubo dentífrico y luego no pueda volver a meterse y los Bancos Centrales se vean obligados a cambiar sus políticas laxas y se acaben las inyecciones permanentes de dinero. Los mercados de deuda pública (sobre todo el norteamericano) han dado un primer aviso, llevando sus bonos a diez años a rentabilidades cercanas al 1,75%. El mercado ha querido ver este movimiento como una muestra de confianza en la recuperación, pero sabemos por experiencia que, pasado un nivel de rentabilidades, el efecto bondadoso pasa a ser nocivo. Dicho nivel tradicionalmente podía estar en el 3%, pero podía estar más bajo en esta ocasión. Nuestra política de inversión sigue estando concentrada en el corto plazo y apoyándonos fundamentalmente en los derivados sobre índices. Ya a finales de diciembre del año pasado decidimos invertir en un activo alternativo, como son los bitcoins, a través de un ETP que replica su comportamiento. Invertimos el 0,5% de la cartera y ha funcionado extraordinariamente, aportando un tercio de la rentabilidad del fondo con esa posición tan pequeña. Cuando se dobló en un mes, vendimos la mitad para mantener el porcentaje invertido. Hemos ampliado la parte de cartera que tenemos en acciones y en algunos casos hemos llegado a tener un 20% de la cartera en acciones de las denominadas defensivas. 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 positiva durante el trimestre igual a 1,05%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,33%. El patrimonio del fondo se mantiene estable y asciende a 55.990 miles de euros. El número de participes ha pasado de 131 a 140 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0,38% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1,05%;ATTITUDE SHERPA FI 7,28%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,69%; ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES SICAV -0,25%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos mantenido en cartera las acciones de Fresenius, EON y SAP que compramos el año pasado y hemos aprovechado las caídas en el sector utilities español, comprando acciones de Iberdrola, Enagás y Red Eléctrica. También hemos tomado participación en Wolters Kluwer aprovechando una mala recepción de resultados del último trimestre del año pasado. La misma política hemos seguido con Deutsche Börse, Unilever, Grifols o Symrise. Todas ellas han tendido caídas superiores al 15 % en sus precios desde máximos de los tres últimos meses. En ningún caso cada acción individual supone más de un 2% del total de activos del fondo. La cartera de acciones ha aportado un 0,50% a la rentabilidad al fondo.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Como ya hemos comentado otras veces, los derivados suponen la parte mollar de nuestra inversión. La mayor parte la hacemos sobre índices bursátiles de países europeos, Japón o Estados Unidos, aunque en este trimestre hemos tomado una posición en índices chinos tras su caída de marzo. Estuvimos cortos de sectoriales como el bancario o el de automóviles, que han aportado un resultado positivo de 0.40% a la cartera. Tenemos posiciones en opciones sobre el S&P que nos cubren caídas del mercado hasta el 3.300 de S&P 500 con vencimiento junio. Las posiciones en derivados no suponen la asunción de apalancamientos ya que asumimos la posición por su valor de subyacente y no por las garantías afrontadas.Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 96,66%Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 57,22%.

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 1,76% (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.

valores. Las valoraciones son sumamente exigentes y requieren un comportamiento cuasi perfecto de los resultados de las empresas y la colaboración imprescindible de los bancos centrales. Un mercado ¿no intervenido? podría situarse más de un 20% por debajo de los niveles actuales y es algo que siempre debemos tener en cuenta en nuestra aproximación al mercado. De todas formas, el no tener que asumir en nuestro fondo ningún mínimo de inversión por activo nos hace dotarnos de gran flexibilidad para navegar en cualquier tipo de mercado como ya demostramos en el convulso 2020.

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