
Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	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: 16/09/2016

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

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura

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

Divisa de denominación: EUR

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

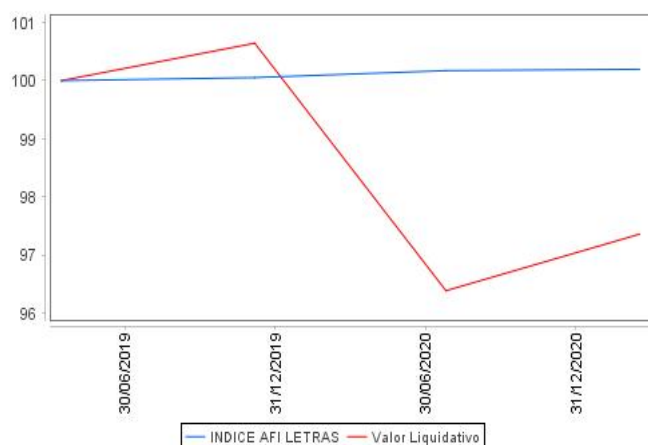
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

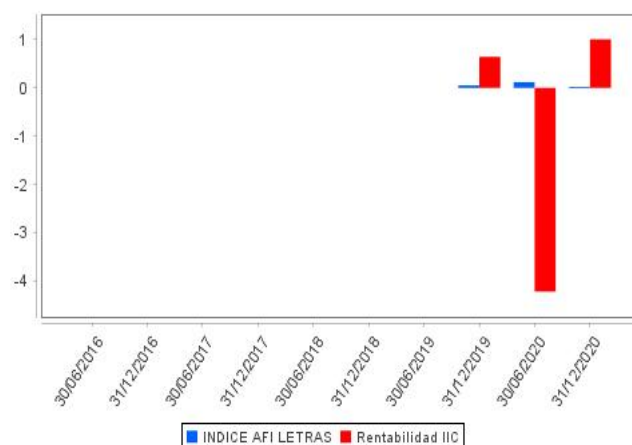
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
0,44	1,80	1,81	1,80	0,56

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Enero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.826	90,15	53.673	82,79
* Cartera interior	43.659	66,91	40.698	62,78
* Cartera exterior	15.145	23,21	12.898	19,89
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,03	77	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.511	8,45	10.126	15,62
(+/-) RESTO	916	1,40	1.032	1,59
TOTAL PATRIMONIO	65.253	100,00	64.831	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)	64.832	67.183	64.832	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,01	-5,46	-1,01	-81,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,67	1,84	1,67	-20,83
(+) Rendimientos de gestión	1,85	2,04	1,85	-9,91
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	-10,92
- Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	-4,58
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-6,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.253	64.832	65.253	

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

3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del fondo estaba invertida de la siguiente manera: 72% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 40% retorno absoluto, 16% long equit y 10% renta fija, y 3 % en fondos de inversión libre; 11 % en depósitos, 5% en Renta Fija Privada, las posiciones en USD se cubren con futuros de EUR-USD y el resto está en cuenta corriente.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NA

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
	A final del período	
k. % endeudamiento medio del período		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		37,18

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 21.349.810,38 euros que supone el 32,72% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 1.277 miles de euros.

m.) El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 24.262 miles de euros lo que supone un 37,18% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 recompras 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. En términos generales se ha mantenido la exposición a activos de renta fija a cero prácticamente y la de renta variable en la horquilla del 5-10% y se ha reducido totalmente la exposición relativa a la gestión value y de carácter cuantitativo que teníamos en el fondo. Se han mantenido en el tope de su rango las estrategias de carácter táctico a corto plazo y aumentado las de valor relativo basadas en nuestros sistemas cuantitativos de valoración.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo ha tenido una rentabilidad positiva durante el primer trimestre de 1,69%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,34%. El patrimonio del fondo asciende a 65.253 miles de euros y el número de participes es igual a 35 al cierre del trimestre. Los gastos soportados ascienden a 0,44% (TER) del patrimonio medio del fondo.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hay que destacar únicamente el aumento de toma de posición en el ETP sobre el Bitcoin en euros cotizado en la bolsa alemana.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Se ha seguido operado fundamentalmente en mercados de futuros y opciones en mercados organizados sobre índices de futuros bursátiles, tanto geográficos como sectoriales, de países desarrollados y puntualmente en divisas como materias primas.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El VAR del fondo es igual 0,42% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. La política establecida por la gestora en relación con el ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente, en las Juntas de Accionistas sin prima de asistencia, no ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones. Y en las Juntas de Accionistas con prima de asistencia, se procede a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. NA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. NA, la sociedad gestora asume los costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas siguen siendo la visión expresada por la gestora, sobre unos mercados en valoraciones nunca vistas, que exigen un estricto control de riesgos. La posible evolución del fondo será muy tímida en performance si continúa la escalada de precios en los mercados de activos, pero sufrirá en términos relativos en el caso de correcciones relevantes de los mercados.

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