

|                                 |                           |                           |                              |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|
| <b>Gestora</b>                  | ATTITUDE GESTION SGIIC SA | <b>Depositorio</b>        | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| <b>Grupo Gestora</b>            | GRUPO ATTITUDE            | <b>Grupo Depositorio</b>  | GRUPO UBS                    |
| <b>Auditor</b>                  | KPMG AUDITORES S.L        | <b>Rating depositario</b> | n.d.                         |
| <b>Fondo por compartimentos</b> | NO                        |                           |                              |

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.attitudegestion.com](http://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](mailto: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 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Nº de participaciones</b>                                  | 863.220,22     | 863.219,78       |
| <b>Nº de partícipes</b>                                       | 100            | 100              |
| <b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b> |                |                  |
| <b>Inversión mínima</b>                                       |                |                  |

**¿Distribuye dividendos?** NO

| Fecha               | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
| Período del informe | 7.306                                    | 8,4641                            |
| 2020                | 6.811                                    | 7,8897                            |
| 2019                | 7.430                                    | 8,9744                            |
| 2018                | 8.356                                    | 8,9103                            |

#### 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                    | 0,64         | 0,97  | 0,33         | 0,64         | 0,97  | mixta           | al fondo           |

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

|                                                  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,75           | 0,58             | 0,75       | 2,36         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,42          | -0,43            | -0,42      | -0,36        |

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 | 7,28           | 7,28             | 18,15             | -1,33              | 7,08              | -12,09 | 0,72 |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -1,52            | 25/01/2021 | -1,52      | 25/01/2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 1,49             | 25/02/2021 | 1,49       | 25/02/2021 |                |       |

(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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b> |                |                  |                   |                    |                   |       |       |      |      |
| Valor liquidativo          | 11,19          | 11,19            | 19,77             | 16,34              | 20,92             | 26,38 | 10,40 |      |      |
| 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)         | 12,63          | 12,63            | 13,15             | 11,90              | 12,35             | 13,15 | 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.

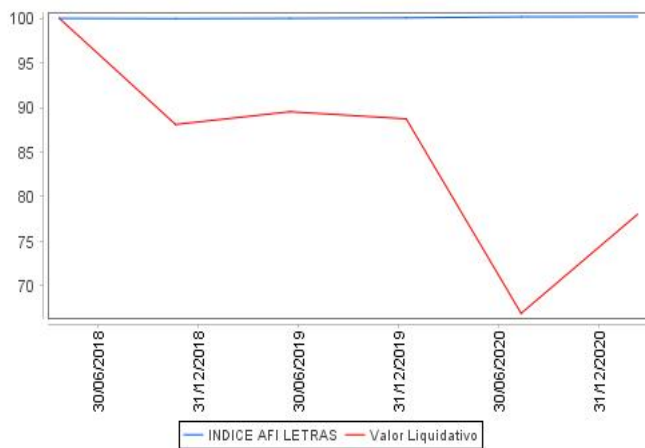
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2° Trimestre 2020 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,40           | 0,40             | 0,40              | 0,39               | 0,39              | 1,57  | 1,52 | 1,51 |      |

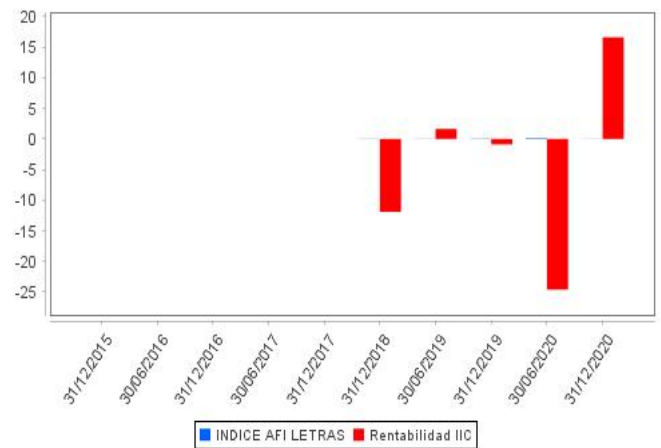
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                                | Patrimonio gestionado*<br>(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                            |
| <b>Total fondos</b>                                               | <b>63.421</b>                              | <b>238</b>        | <b>1,74</b>                     |

\* 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                 | 6.005              | 82,19              | 5.276                | 77,47              |
| * Cartera interior                          | 1.784              | 24,42              | 1.553                | 22,80              |
| * Cartera exterior                          | 4.221              | 57,77              | 3.723                | 54,67              |
| * 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)                    | 940                | 12,87              | 1.304                | 19,15              |
| (+/-) RESTO                                 | 361                | 4,94               | 230                  | 3,38               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>7.306</b>       | <b>100,00</b>      | <b>6.810</b>         | <b>100,00</b>      |

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 |                                           |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>6.811</b>                 | <b>5.882</b>                   | <b>6.811</b>              |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | 0,00                         | -2,06                          | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | 7,06                         | 16,86                          | 7,06                      | -113,05                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 8,11                         | 17,28                          | 8,11                      | -365,80                                   |
| + Intereses                                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -0,73                                     |
| + Dividendos                                          | 0,18                         | 0,37                           | 0,18                      | -46,13                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 8,93                         | 19,19                          | 8,93                      | -47,89                                    |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -1,29                        | -2,05                          | -1,29                     | -29,75                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | 0,29                         | -0,23                          | 0,29                      | -241,30                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -1,05                        | -0,42                          | -1,05                     | 252,75                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,97                        | -0,34                          | -0,97                     | 219,24                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 9,80                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 21,13                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -0,55                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 3,13                                      |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>7.306</b>                 | <b>6.811</b>                   | <b>7.306</b>              |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

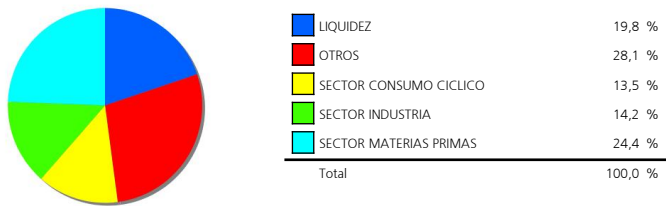
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                      |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA            | EUR    | 201              | 2,75         | 254              | 3,72         |
| ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION              | EUR    | 185              | 2,53         | 227              | 3,34         |
| ES0130960018 - AccionesIENAGAS                       | EUR    | 167              | 2,28         | 54               | 0,79         |
| ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE        | EUR    | 0                | 0,00         | 61               | 0,90         |
| ES0134950F36 - AccionesIFAES                         | EUR    | 175              | 2,40         | 0                | 0,00         |
| ES0105223004 - AccionesIGESTAMP                      | EUR    | 0                | 0,00         | 146              | 2,14         |
| ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS              | EUR    | 349              | 4,78         | 333              | 4,88         |
| ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA               | EUR    | 96               | 1,31         | 98               | 1,44         |
| ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA                | EUR    | 196              | 2,69         | 0                | 0,00         |
| ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA                | EUR    | 111              | 1,52         | 94               | 1,38         |
| ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS                 | EUR    | 305              | 4,18         | 287              | 4,21         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                 |        | <b>1.785</b>     | <b>24,44</b> | <b>1.554</b>     | <b>22,80</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>1.785</b>     | <b>24,44</b> | <b>1.554</b>     | <b>22,80</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | <b>1.785</b>     | <b>24,44</b> | <b>1.554</b>     | <b>22,80</b> |
| CA00829Q1019 - AccionesIAFRICA OIL CORP              | SEK    | 78               | 1,07         | 72               | 1,06         |
| US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD    | USD    | 116              | 1,59         | 0                | 0,00         |
| AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG                       | CHF    | 102              | 1,40         | 0                | 0,00         |
| LU0569974404 - AccionesIAPERAM S/I                   | EUR    | 69               | 0,95         | 123              | 1,80         |
| CA0679011084 - AccionesIBARRICK GOLD                 | USD    | 127              | 1,73         | 0                | 0,00         |
| DE0005190037 - AccionesIBMW                          | EUR    | 0                | 0,00         | 88               | 1,30         |
| IT0001347308 - AccionesIBUZZI UNICEM SPA             | EUR    | 55               | 0,76         | 0                | 0,00         |
| CA13321L1085 - AccionesICAMECO                       | USD    | 42               | 0,58         | 33               | 0,48         |
| FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE        | EUR    | 175              | 2,39         | 136              | 2,00         |
| PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA         | EUR    | 258              | 3,53         | 232              | 3,41         |
| DE0006062144 - AccionesICOVESTRO                     | EUR    | 182              | 2,48         | 154              | 2,26         |
| FR0000121725 - AccionesIDASSAULT SYSTEMES S.A.       | EUR    | 81               | 1,10         | 76               | 1,12         |
| FR0000053381 - AccionesIDERICHEBOURG SA              | EUR    | 0                | 0,00         | 59               | 0,86         |
| GB0002670437 - AccionesIDEVRO PLC                    | GBP    | 102              | 1,40         | 86               | 1,26         |
| DE0005565204 - AccionesIDUERR AG                     | EUR    | 67               | 0,92         | 94               | 1,37         |
| BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV                   | EUR    | 203              | 2,78         | 231              | 3,39         |
| CA3038971022 - AccionesIFAIRFAX FIANACIAL HOLDINGS   | USD    | 0                | 0,00         | 79               | 1,15         |
| DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS                    | EUR    | 342              | 4,68         | 341              | 5,00         |
| GB0009252882 - AccionesIGLAXOSMITHKLINE PLC          | GBP    | 151              | 2,07         | 0                | 0,00         |
| BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG                    | USD    | 118              | 1,61         | 114              | 1,68         |
| FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA                | EUR    | 124              | 1,70         | 132              | 1,93         |
| FR0013204336 - AccionesILDC SA                       | EUR    | 99               | 1,35         | 0                | 0,00         |
| FR0013153541 - AccionesIMAISON DU MONDE SA           | EUR    | 0                | 0,00         | 115              | 1,69         |
| IT0001469383 - AccionesIARNOLDO MONDADORI            | EUR    | 202              | 2,77         | 140              | 2,05         |
| DE000A3H2200 - AccionesINAGARRO SE                   | EUR    | 208              | 2,85         | 0                | 0,00         |
| CA66987E2069 - AccionesINOVAGOLD                     | USD    | 0                | 0,00         | 48               | 0,70         |
| NL0010558797 - AccionesIOCI NV                       | EUR    | 0                | 0,00         | 110              | 1,62         |
| FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE                 | EUR    | 74               | 1,01         | 67               | 0,98         |
| CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP | SEK    | 263              | 3,60         | 181              | 2,66         |
| FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA                   | EUR    | 162              | 2,22         | 215              | 3,15         |
| CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING                | CHF    | 69               | 0,94         | 0                | 0,00         |
| CA80013R2063 - AccionesISANDSTORM GOLD               | USD    | 145              | 1,98         | 59               | 0,86         |
| DE0007164600 - AccionesISAP AG                       | EUR    | 125              | 1,71         | 161              | 2,36         |
| MHY410531021 - AccionesISEAWAYS                      | USD    | 0                | 0,00         | 74               | 1,08         |
| FR0004188670 - AccionesITARKETT SA                   | EUR    | 157              | 2,14         | 0                | 0,00         |
| MHY8564W1030 - AccionesITEEKAY CORPORATION           | USD    | 27               | 0,37         | 51               | 0,75         |
| IT0003497176 - AccionesITELECOM ITALIA               | EUR    | 0                | 0,00         | 93               | 1,37         |
| CA9170171057 - AccionesIURANIUM PARTICIPATION CORP   | CAD    | 0                | 0,00         | 79               | 1,16         |
| JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE                  | GBP    | 320              | 4,38         | 282              | 4,14         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                 |        | <b>4.243</b>     | <b>58,06</b> | <b>3.725</b>     | <b>54,64</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>4.243</b>     | <b>58,06</b> | <b>3.725</b>     | <b>54,64</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | <b>4.243</b>     | <b>58,06</b> | <b>3.725</b>     | <b>54,64</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>6.028</b>     | <b>82,50</b> | <b>5.279</b>     | <b>77,44</b> |

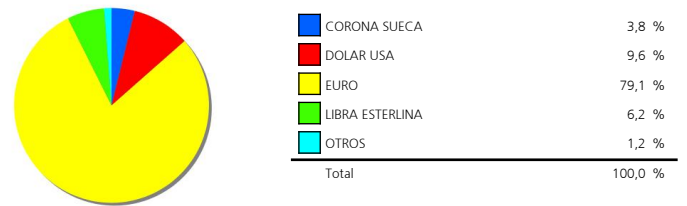
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

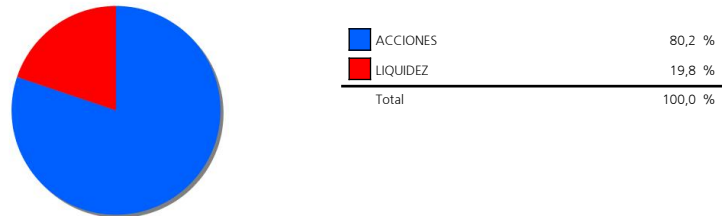
#### Sector Económico



#### 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      | 2.814                        | Cobertura                |
| SP 500 INDICE                          | Compra OpcionSP 500 INDICEI50I      | 2.326                        | Cobertura                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                     | <b>5.140</b>                 |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |                                     | <b>5.140</b>                 |                          |
| ACC.ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10   | Emisión OpcionACC.ADIDAS            | 110                          | Inversión                |
| ACC.APERAM - W/I                       | Emisión OpcionACC.APERAM -          | 72                           | Inversión                |
| ACC.CARREFOUR                          | Emisión OpcionACC.CARREFOUR100I     | 44                           | Inversión                |
| ACC.COVESTRO AG                        | Emisión OpcionACC.COVESTRO          | 128                          | Cobertura                |
| ACC.DUERR                              | Emisión OpcionACC.DUERRI100I        | 68                           | Cobertura                |
| ACC.GRIFOLS SPLIT ENE 2016             | Emisión OpcionACC.GRIFOLS SPLIT ENE | 56                           | Inversión                |
| ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014           | Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT     | 88                           | Inversión                |
| ACC.NOVAGOLD RESOURCES                 | Emisión OpcionACC.NOVAGOLD          | 54                           | Cobertura                |
| ACC.RENAULT                            | Emisión OpcionACC.RENAULTI100I      | 113                          | Cobertura                |
| ACC.REPSOL YPF                         | Emisión OpcionACC.REPSOL YPFI100I   | 63                           | Inversión                |
| ACC.TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR         | Emisión OpcionACC.TEVA              | 49                           | Inversión                |
| ACC.URANIUM PARTACIPATION CORP         | Emisión OpcionACC.URANIUM           | 25                           | Inversión                |
| ACCS CAMECO CORPORATION US             | Emisión OpcionACCS CAMECO           | 58                           | Inversión                |
| ACCS CAMECO CORPORATION US             | Emisión OpcionACCS CAMECO           | 55                           | Inversión                |
| ACCS CAMECO CORPORATION US             | Emisión OpcionACCS CAMECO           | 50                           | Cobertura                |
| ACCS GOLAR LNG LTD                     | Emisión OpcionACCS GOLAR LNG        | 17                           | Inversión                |
| ACCS GOLAR LNG LTD                     | Emisión OpcionACCS GOLAR LNG        | 72                           | Cobertura                |
| ACCS MOLSON COORS BREWING CO-B         | Emisión OpcionACCS MOLSON COORS     | 66                           | Inversión                |
| ACCS PHILIPS MORRIS INTERNATIONAL      | Emisión OpcionACCS PHILIPS MORRIS   | 108                          | Inversión                |
| DJ EUROSTOXX 50                        | Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I     | 1.336                        | Cobertura                |
| NASDAQ 100                             | Venta FuturoNASDAQ 100I20I          | 671                          | Cobertura                |
| RUSSEL 2000 INDEX                      | Venta FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I   | 943                          | Cobertura                |
| SP 500 INDICE                          | Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I     | 4.966                        | Inversión                |
| SP 500 INDICE                          | Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I     | 2.106                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b> |                                     | <b>11.318</b>                |                          |
| EURO- DOLAR                            | Compra FuturoEURO- DOLARI125000I    | 500                          | Cobertura                |
| EURO-LIBRA                             | Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I     | 250                          | Cobertura                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b> |                                     | <b>750</b>                   |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                                     | <b>12.068</b>                |                          |





#### 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 6.327.713,91 euros que supone el 86,61% 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 dentífico 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 podría estar en el 3%, pero podría estar más bajo en esta ocasión. Nuestra política de inversión sigue centrada en la renta variable, puesto que a estos niveles de rentabilidad tan bajos no vemos ningún valor en la renta fija. Invertimos en empresas que cotizan por debajo de su valor intrínseco y que por lo general no están de moda. Dado el nivel de riesgo que percibimos por las elevadas valoraciones alcanzadas por los principales índices, procuramos emplear coberturas con derivados. La exposición a renta variable continúa siendo moderada y la cartera sigue muy diversificada, tanto por países como por sectores y tamaños de las compañías. Contrastan las interesantes oportunidades que encontramos en muchos valores con la cautela que recomienda la euforia imperante en el mercado y que se ha concentrado en los valores de moda del sector tecnológico y de energías renovables. Es difícil que el bajo precio que hemos pagado por los valores de nuestra cartera no se traduzca en buenas rentabilidades y nos extrañaría mucho que las locuras que vemos en los valores growth no terminen en lágrimas. A los precios actuales, la cartera del fondo nos sigue pareciendo muy atractiva. No sólo por los buenos precios y el potencial de revalorización que éstos permiten, sino por la robustez de los negocios. En el contexto que nos ha tocado vivir, tan importante es la rentabilidad como el riesgo asumido para obtenerla. Tal es la convicción en nuestras posiciones que cuatro de ellas se acercan al máximo del 5% sobre la cartera que nos autoimpusimos al lanzar el fondo.

**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 7,28%. Con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 17,41%. El patrimonio del fondo asciende a 7.306 miles de euros, lo que supone un ascenso del 7% con respecto al patrimonio al cierre del trimestre anterior. El número de participes asciende 100. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 0,40% del patrimonio medio.

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

**2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante el trimestre hemos adquirido acciones de las farmacéuticas FAES y Glaxo Smithkline, de Red Eléctrica, de Tarkett y de Nagarro. Las tres primeras tienen un carácter más defensivo y la última es un perfil de enorme crecimiento. En todo caso, creemos que son compañías cuyo binomio rentabilidad riesgo es muy atractivo. Por el lado de las ventas destacan Ence, Telecom Italia, Gestamp y Fairfax India.

**b) Operativa prestamos de valores.** NA.

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** La operativa en derivados se ha empleado como cobertura y como inversión. Hemos aprovechado los momentos de subida en la volatilidad para vender opciones call sobre algunos valores en cartera, que nos obligarían a vender si subiesen hasta los niveles deseados y hemos vendido put sobre valores que nos gustaría comprar si cayesen hasta los niveles de ejercicio. La exposición a riesgo de mercado por uso de derivados se calcula mediante metodología VaR absoluto, con 99% de confianza y horizonte temporal de 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 2,70%, el mínimo 1,37% y el medio es 2,07%. El apalancamiento a cierre del trimestre es cero.

**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 1,37% (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.** La verdad es que no deja de sorprenderme el panorama actual. Mientras el mundo se enfrenta al mayor desafío visto en tiempos de paz, los mercados aparentan una tranquilidad pocas veces vista. El motivo vuelve a ser una vez más la intervención desmesurada de los bancos centrales. Es cansino decir lo mismo trimestre tras trimestre, pero es difícil explicar la situación sin tenerlo muy presente. ¿Cómo podríamos si no, explicar que las bolsas marquen máximo

aumenta, que es lo verdaderamente preocupante. No es que se pague más por algo mejor, sino que se paga más por algo que en el mejor de los casos no presenta mejora alguna y muchas veces ha empeorado sensiblemente. Mucho dinero del que está entrando en las bolsas lo hace buscando refugio de la previsible pérdida de valor de la moneda en lugar de analizar la inversión como tal. El problema es que este movimiento lleva ya tiempo y el que va entrando cada vez lo va haciendo con menor margen de seguridad. Cualquier magnitud empleada para valorar los mercados se puede poner en entredicho y siempre hay argumentos para tratar de explicar los excesos del momento con el socorrido : this time is different. Si tuviese que elegir una, sería el Shiller P/E. Se define como el precio de mercado dividido por la media de diez años de los beneficios netos ajustados por la inflación. Utilizando la media de diez años, se reducen las distorsiones que provocan años atípicos y se obtiene una visión más adecuada de la realidad. No es un indicador que sirva para determinar techos de mercado o predecir caídas, pero nos da una idea del precio que estamos pagando. Analizando el SP500 con datos reales desde 1957, Shiller y Campbell encontraron que cuanto más bajo es el valor del índice, más alto es el probable rendimiento para los inversores durante los siguientes 20 años. El valor promedio para el siglo XX fue 15,21 que se corresponde con un rendimiento anual promedio en los siguientes 20 años del 6,6%. Hoy cotiza por encima de 36, nivel solo alcanzado durante la burbuja puntocom. Como en la novela Historia de Dos Ciudades de Dickens asistimos a dos realidades muy distintas. Por un lado, las buenas oportunidades en los valores olvidados por el mercado, y por otro, la euforia de los valores de moda y el riesgo que conlleva para el conjunto del mercado. Teniendo en cuenta lo que estamos viviendo, no es prudente descartar ningún escenario y ya nos podemos creer cualquier cosa. Por eso damos tanta importancia al hecho de comprar empresas de calidad y cuyo precio nos ofrezca margen de seguridad por si la situación se tuerce. A largo plazo es la estrategia que mejor debe funcionar.

## **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