

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 riesgodivisa 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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	9.550.961,27	8.745.555,20
Nº de partícipes	145	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	62.030	6,4946
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		
0,67	0,29	0,96	0,67	0,29	0,96	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,75	0,49	0,75	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,18	-0,24	-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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,28	2,21	1,05	-0,29	-1,09	1,87	2,18		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	13/05/2021	-0,63	13/05/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	14/05/2021	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	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	3,33	3,28	3,52	4,67	5,64	2,00		
Ibex-35	15,49	13,98	17,00	25,95	21,33	34,37	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,54	0,25		
VaR histórico(iii)	1,85	1,85	1,88	1,95	1,91	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.

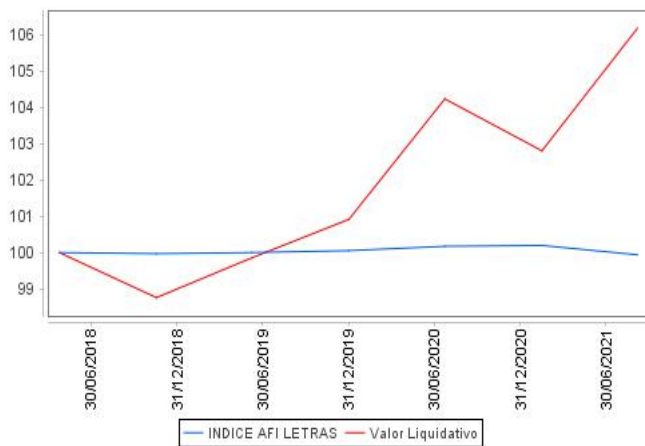
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,75	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,47	1,46	1,46

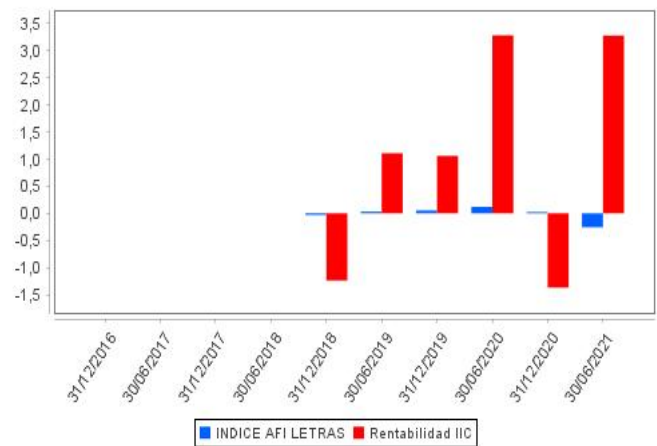
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Mayo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	57.501	140	3,28
Global	7.514	101	11,38
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	65.015	241	4,22

* 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	50.576	81,53	31.811	57,84
* Cartera interior	39.152	63,12	14.649	26,64
* Cartera exterior	11.353	18,30	17.090	31,07
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,11	72	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.397	21,60	20.607	37,47
(+/-) RESTO	-1.943	-3,13	2.579	4,69
TOTAL PATRIMONIO	62.030	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	56.723	54.997	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	9,01	-1,77	9,01	-633,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,24	-1,38	3,24	-841,83
(+) Rendimientos de gestión	4,31	-0,77	4,31	-312,68
+ Intereses	0,24	0,21	0,24	18,14
+ Dividendos	0,26	0,02	0,26	1.105,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,22	0,09	-142,29
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	0,34	2,22	582,81
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-175,70
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,23	-0,09	1,23	-1.556,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,17	0,00
+/- Otros resultados	0,44	-1,03	0,44	-144,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,62	-1,07	-429,16
- Comisión de gestión	-0,96	-0,55	-0,96	81,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	16,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,01	-0,03	-572,52
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,99
+ 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	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.030	54.997	62.030	

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

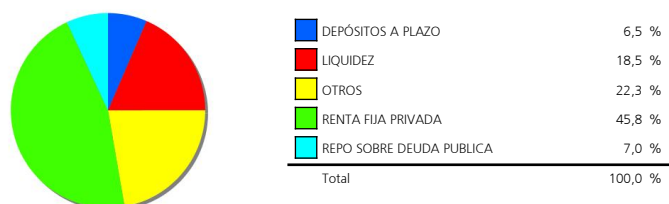
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - BonosFADEI2,75112024-12-30	EUR	988	1,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		988	1,59	0	0,00
ES0305326003 - BonosIAVINTIA PROYECTOSI4,000I2021-03-01	EUR	0	0,00	500	0,91
ES0313040034 - BonosIBANCA MARCH SAIO,099I2021-11-02	EUR	5.402	8,71	5.400	9,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.402	8,71	5.900	10,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.390	10,30	5.900	10,73
ES0536463344 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2022-01-24	EUR	989	1,59	0	0,00
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2021-11-29	EUR	988	1,59	988	1,80
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,330I2021-11-29	EUR	987	1,59	987	1,79
ES0505047292 - PagarésIBARCELO HOTELESI1,050I2021-09-02	EUR	1.990	3,21	0	0,00
ES0505047425 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-10-27	EUR	995	1,60	0	0,00
ES0505514051 - PagarésIVIA CELERE DESARROLLI,411I2021-07-09	EUR	995	1,60	0	0,00
ES0505555021 - PagarésINIMO'S HOLDINGI1,150I2022-01-28	EUR	496	0,80	0	0,00
ES0505072753 - PagarésIPIKOLINIO,855I2021-09-20	EUR	798	1,29	0	0,00
ES0505072761 - PagarésIPIKOLINIO,815I2021-10-18	EUR	598	0,96	0	0,00
ES0582870G40 - PagarésISACYR INTLI1,450I2021-09-22	EUR	398	0,64	0	0,00
ES0505395253 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,100I2021-10-18	EUR	597	0,96	0	0,00
ES0505395212 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,100I2021-03-23	EUR	0	0,00	997	1,81
ES0505395261 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,150I2022-06-22	EUR	989	1,59	0	0,00
ES0582870E59 - PagarésISACYR INTLI1,440I2021-04-29	EUR	0	0,00	1.485	2,70
ES0582870H31 - PagarésISACYR INTLI2,000I2022-12-22	EUR	1.456	2,35	0	0,00
ES0578165096 - PagarésITECNICAS REUNIDASIO,470I2021-10-15	EUR	1.098	1,77	0	0,00
ES0578165104 - PagarésITECNICAS REUNIDASIO,470I2021-09-27	EUR	499	0,80	0	0,00
ES0505401275 - PagarésITRADEBEIO,718I2021-11-09	EUR	498	0,80	0	0,00
ES0505394298 - PagarésIGRUPO TSKIO,500I2021-07-30	EUR	996	1,61	0	0,00
ES05329452X9 - PagarésITUBACEXI1,150I2022-06-22	EUR	1.483	2,39	0	0,00
ES0505438186 - PagarésIURBASERIO,350I2021-11-22	EUR	998	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.848	28,75	4.457	8,10
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	4.300	6,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	6,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.538	45,98	10.357	18,83
ES0105563003 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	3.876	6,25	0	0,00
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	343	0,55	0	0,00
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	413	0,67	0	0,00
ES0173093024 - AccionesIRELECTRICA	EUR	1.174	1,89	0	0,00
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	808	1,30	268	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.614	10,66	268	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		6.614	10,66	268	0,49
- DepositoIBANCO CAMINOSIO,030I2021 10 07	EUR	4.003	6,45	4.004	7,28
TOTAL DEPÓSITOS		4.003	6,45	4.004	7,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.155	63,09	14.629	26,60
US912796UC14 - 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	424	0,68	397	0,72
XS1837195640 - BonosISACYR INTLIO,672I2022-06-10	EUR	0	0,00	2.488	4,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		424	0,68	2.885	5,24
XS2111940735 - Cupón CerolACCIONA S.A.I1,817I2022-01-28	EUR	996	1,61	0	0,00
XS1837195640 - BonosISACYR INTLIO,680I2022-06-10	EUR	2.510	4,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.506	5,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.930	6,34	4.502	8,18
XS2111940735 - PagarésIACCIONA S.A.IO,600I2022-01-28	EUR	0	0,00	990	1,80
XS2166025101 - PagarésIACCIONA S.A.IO,720I2021-04-23	EUR	0	0,00	2.883	5,24
XS2259784333 - PagarésICIE AUTOMOTIVE SAIO,550I2021-05-13	EUR	0	0,00	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 - PagarésIFCCIIO,450I2021-04-29	EUR	0	0,00	998	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	9.061	16,47
TOTAL RENTA FIJA		3.930	6,34	13.563	24,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - AccionesALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.071	1,73	0	0,00
NL0011872643 - AccionesIASR NEDERLAND	EUR	815	1,31	0	0,00
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	616	0,99	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesE.ON AG	EUR	0	0,00	408	0,74
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	226	0,36	336	0,61
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	660	1,06	1.703	3,10
DE000A1PHFF7 - AccionesIHUGO BOSS	EUR	918	1,48	0	0,00
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	0	0,00	1.126	2,05
US90184L1026 - AccionesITWITTER INC	USD	232	0,37	0	0,00
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	740	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.278	8,49	3.573	6,50
TOTAL RENTA VARIABLE		5.278	8,49	3.573	6,50
US46429B3096 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	685	1,10	0	0,00
US5007673065 - ParticipacionesIETF SECURITIES LTD	USD	1.177	1,90	0	0,00
TOTAL IIC		1.862	3,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.070	17,83	17.136	31,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.225	80,92	31.765	57,75

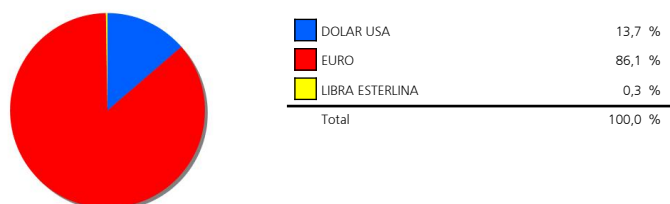
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

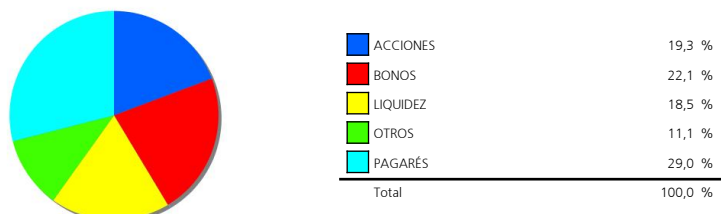
Sector Económico



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
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	1.018	Cobertura
FTSE CHINA A50	Compra FuturoFTSE CHINA A50I1I	3.675	Inversión
IBEX 35	Compra FuturoIBEX 35I10I	4.396	Inversión
NIKKEI 225	Compra FuturoNIKKEI 225I5I	6.057	Inversión
Total subyacente renta variable		15.146	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	9.063	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9.063	
TOTAL OBLIGACIONES		24.209	

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 22.319 miles de euros que supone el 35,98% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo durante el período asciende a 1.996 miles de euros.

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. Nuestro informes mensuales y trimestrales han sido constantes en centrar sobre los dos mismos factores el análisis de los mercados de activos, las políticas de máxima laxitud de los bancos centrales y la expansividad nunca vista de las políticas fiscales. No merece la pena hacer análisis alguno de carácter fundamental ya que el miedo a que los mercados corrijan de forma razonable genera un pánico inexplicable en las instituciones responsables de la política monetaria y fiscal. La conclusión es obviamente que debemos convivir con mercados de activos, fundamentalmente renta fija y variable en modo burbuja. Y ante esta situación solo cabe no participar o sí. Como hemos venido exponiendo, nuestra decisión es la de mantenernos al margen a través de un consumo mínimo de los riesgos y que la gestión pivote sobre activos que desde el punto de vista fundamental no estén afectados por valoraciones de mercado sin sentido y la gestión de carácter táctico de más corto plazo. Europa es un caso diferente a Estados Unidos por la estructura de la pirámide de población y por cómo se están implementando las inyecciones de liquidez, además de una composición sectorial con menor peso en la tecnología y más en sector servicios e industrial. Esto hace que se esté ensanchando el diferencial de valoraciones y que, incomprensiblemente, el dólar se aprecie a pesar de la masiva impresión llevada a cabo por la FED. Además, tenemos que las cifras de inflación americanas empiezan a ser preocupantes, pero parecen haber convencido al mundo de que son transitorias y solo reflejo de un efecto base. Otro ejemplo de cómo nadie quiere enfrentar realidad alguna que suponga incomodidad alguna. Y en

contraste vemos como en China el sector tecnológico ha perdido más de un 50% respecto a sus homólogos americanos. El afán de control del sector y la finalización de las políticas expansivas son la razón de este fenómeno, que presenta la ventaja de haber realizado un ajuste que ha llevado a las compañías a valoraciones razonables. En cuanto a política de tipos de interés tan solo mencionar las dos subidas de 0.25 previstas para 2023 por la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El primer semestre de año ha tenido buenas noticias en general para los mercados financieros. Las bolsas de valores han seguido la senda de recuperación comenzada en marzo del 2020, acrecentadas con las buenas noticias sobre la producción de vacunas que limitan los efectos destructivos del Covid 19. La economía ha ido ganando tracción, olvidando el profundo parón económico que significó los cierres de muchos negocios a causa de la pandemia. A ello han ayudado las políticas monetarias y fiscales que han permitido reducir el impacto en términos de renta disponible de muchos hogares y empresas. Tras un efecto sin duda positivo en la economía de los países, hay que tener en cuenta también los efectos colaterales que tienen muchas medidas, que no son gratuitas. Muchos de estos efectos los hemos visto a lo largo del primer trimestre. El alto nivel de liquidez proporcionado por los Bancos Centrales ha provocado el inicio de una burbuja importante en muchos activos financieros, a la vez que supone la aparición por la puerta de un invitado al que habíamos perdido la vista hace mucho tiempo: la inflación. Los cheques que han dado muchos gobiernos han sido empleados, en gran parte, para especular en los mercados. En el primer trimestre cogieron notoriedad los llamados meme stocks, acciones de pequeña capitalización y poca capacidad de supervivencia, que sin embargo lograron tener la atención de numerosos clientes minoristas a través de internet, y que llevaron sus valoraciones a auténticas aberraciones, aprovechando la posición corta de muchos profesionales. Es una moda muy peligrosa y que terminará mal, pero que ha influido mucho en los mercados, consiguiendo que las posiciones cortas en valores individuales se vayan a niveles históricamente bajos. También hemos visto otros productos con gran especulación, desde las criptomonedas a muchas materias primas, o la salida a bolsa de los SPAC, fondos que levantaban dinero para invertir en otras empresas y que sin tener ninguna inversión se disparaban de precio los primeros días de negociación. También hubo una fiebre con todo lo relacionado con vehículos eléctricos o empresas verdes. La caída a lo largo del segundo trimestre tras un primer trimestre disparado es una buena muestra de los peligros de seguir a las masas más allá del razonamiento económico. Como ya hemos comentado, a parte de las burbujas en muchos activos, la inflación ha sido el otro gran tema de inversión. Durante el primer trimestre, llevó a subidas importantes de rentabilidad en los bonos, pero durante el segundo semestre se han reducido esos miedos. Para ello ha sido necesario que los Bancos Centrales pongan el adjetivo de transitoria a esa inflación, y que remarcaran que no iban a cambiar a corto plazo sus políticas de compra de activos. No debemos olvidar que siguen metiendo más de 250.000 millones de liquidez nueva todos los meses. A nosotros nos parece sumamente prepotente llegar a la conclusión de que la inflación es momentánea, y derivada de la apertura de la economía. El mundo occidental hace ya más de treinta años que no se ve afectado por un problema de subida de precios, y parece prematuro no prestarle la suficiente atención, para no caer en los problemas de los años setenta. Hay tendencias que siguen siendo claramente deflacionarias, como la globalización, la tecnología y la demografía, pero no debemos de olvidar que mucho del dinero que se ha vertido en las economías no ha ido a una mayor producción sino a los mercados financieros, por lo que podemos ver bastante desequilibrios de oferta y demanda, como hemos podido ver en casos concretos como los semiconductores o los coches de segunda mano. Un tercer elemento colateral negativo es que mucho del esfuerzo de los gobiernos por dar soporte a las economías ha sido a costa de disparar déficits y de ampliar considerablemente los stocks de deuda. Tradicionalmente habíamos estudiado que un mayor consumo actual significaba uno menor en el futuro, pero con las nuevas teorías económicas quizá no sea así. Nuestras decisiones de inversión no han cambiado. Seguimos teniendo un enfoque táctico por encima de estructural, lo que nos hace que las inversiones estén muy orientadas al muy corto plazo, y al trading intradía. Nuestro principal objetivo sigue siendo la preservación de capital y evitar sustos a nuestros inversores. La mayoría de los activos, si lo comparamos con sus valoraciones históricas están bastante altos, y para mantenerlos se hace necesario la intervención permanente y sistemática de los Bancos Centrales en lo que se podría calificar como un QE infinito. Si la inflación da un susto, estas políticas tendrían poca justificación y podrían significar caídas abruptas en el precio de muchos activos, por lo que la prudencia sigue siendo máxima, limitando las inversiones tanto en porcentaje de la cartera por activo específico como en tamaño direccional de la cartera.

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 semestre igual a 3.28%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3.33%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 62.030 miles de euros, 13% de incremento con respecto al patrimonio a cierre del ejercicio 2020. El número de participes ha pasado de 131 a cierre del año 145 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0.75% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 3,28%; ATTITUDE SHERPA FI 11,38%; ATTITUDE GLOBAL FIL 0,92.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos mantenido una cartera de acciones que ha oscilado entre el 15 y el 20% del total de la cartera, con pocas oscilaciones. Hemos ido vendiendo acciones que alcanzaban nuestros precios objetivos y reemplazándolas por activos que se hubiesen quedado atrás por tema de modas. Las inversiones en algunas eléctricas, castigadas en el primer trimestre por las subidas de las rentabilidades de los bonos, las hemos cerrado en el segundo trimestre. Son los casos de Enagas, EON o Iberdrola. Seguimos manteniendo Red Eléctrica por su menor riesgo de competencia y su atractivo dividendo. Hemos vendido también acciones de Wolters Kluwers, SAP, Hugo Boss o Symrise por alcanzar nuestros precios objetivos. Mantenemos empresas con una valoración atractiva y poco riesgo como Zardoya Otis, Fresenius o Unilever. También hemos aprovechado la caída de empresas chinas de internet para tomar posiciones, como es el caso de Alibaba. Desde el mes de febrero, las tecnológicas chinas lo han hecho un 40% peor que sus comparables americanas, y estamos aprovechando el ruido generado para incluirlas en nuestra cartera. Vendimos en el primer trimestre la mitad de la posición que iniciamos en diciembre en un fondo de Bitcoin cuando dobló el precio al que habíamos entrado, de tal forma que ya fuéramos gratis con lo que nos quedaba. Ahora mismo supone menos del 0.5% de la cartera. En este semestre, la cartera de acciones ha dado un 1.83%, el trading un 2.08% y el bitcoin un 0.18%.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Como ya hemos comentado otras veces, la actividad en derivados es la actividad central del fondo. La mayor parte la hacemos sobre índices bursátiles, y la completamos con derivados sobre bonos de deuda alemana o americana, derivados sobre divisas, y derivados sobre índices sectoriales de bolsa. Mucha de la actividad la realizamos en valor relativo, buscando un mejor comportamiento de unos índices frente a otros y no buscando el movimiento absoluto de mercado. La operativa en derivados no supone la asunción de apalancamiento ya que lo contabilizamos por su valor subyacente y no por la garantía menor que piden las cámaras. Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 98.84%. Derivados con la

finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 53.80%.

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 1.04% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo), representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.NA.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Las valoraciones de los activos financieros están sumamente alteradas por el dopaje monetario impulsado por los Bancos Centrales. Dichas valoraciones están en percentiles que no habíamos tenido históricamente, lo que hace complicado el tener una posición clara en dichos activos. Las valoraciones históricas medias se encuentran muy por debajo de las actuales y suponen un considerable peligro en el caso de desaparecer esas ayudas monetarias. Por otra parte, a no ser que haya un susto importante con la inflación, no parece que vayan a cambiar dichas políticas, a pesar de los efectos colaterales de desigualdad y depreciación de la moneda que están causando. Seguiremos con una orientación táctica y no estratégica, porque no tenemos nada de visibilidad a más de un par de semanas.

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).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 4.299.856,27 eur, lo que supone 6,93 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 2.753.000,00 eur nominales de ES00000128E2 REPO BONO ESTADO ESPANA 3.45% 30/07/2066 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -143,73 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.