

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositarario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositarario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	<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:** 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 entorno de 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 instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Se podrá hacer operativa de trading con derivados, lo que aumentará los gastos del Fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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

**Divisa de denominación:** EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
<b>Nº de participaciones</b>	9.453.373,08	9.550.961,27
<b>Nº de partícipes</b>	143	145
<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	60.168	6,3648
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		
0,34	-0,18	0,16	1,01	0,09	1,10	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,02	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,29	0,44	1,03	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,27	-0,26	-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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,21	-2,00	2,21	1,05	-0,29	1,87	2,18		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	19/07/2021	-0,77	19/07/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	09/07/2021	0,57	09/07/2021		

(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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,60	4,09	3,33	3,28	3,52	5,64	2,00		
Ibex-35	15,71	16,21	13,98	17,00	25,95	34,37	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,18	0,37	0,51	0,54	0,25		
VaR histórico(iii)	1,92	1,92	1,85	1,88	1,95	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.

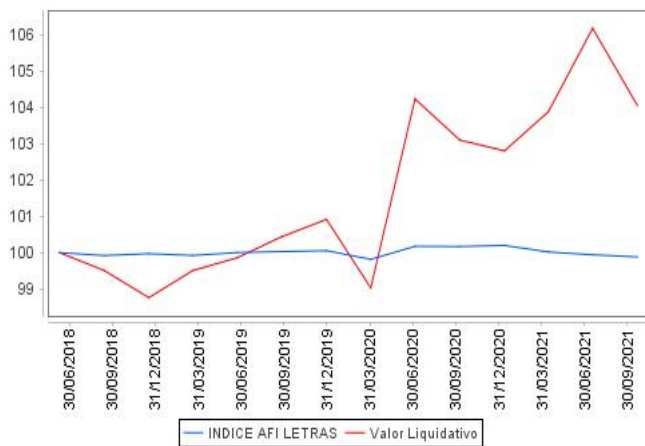
## Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,14	0,38	0,38	0,38	0,38	1,51	1,47	1,46	1,46

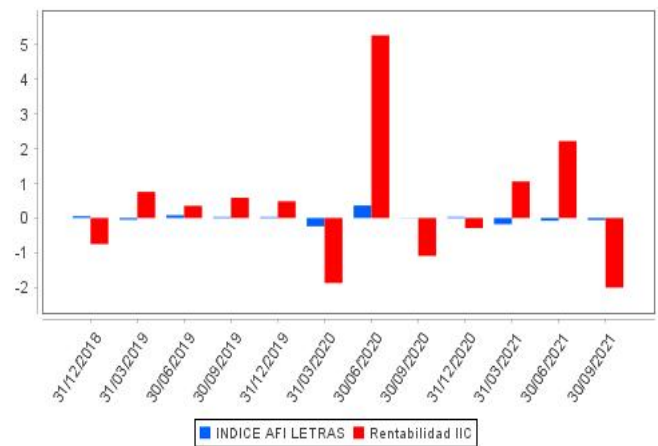
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 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* (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	61.139	145	-2,00
Global	9.991	103	1,61
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>71.130</b>	<b>248</b>	<b>-1,49</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	43.911	72,98	50.576	81,53
* Cartera interior	32.514	54,04	39.152	63,12
* Cartera exterior	11.282	18,75	11.353	18,30
* Intereses de la cartera de inversión	115	0,19	71	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.432	23,99	13.397	21,60
(+/-) RESTO	1.825	3,03	-1.943	-3,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60.168</b>	<b>100,00</b>	<b>62.030</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>62.030</b>	<b>55.990</b>	<b>54.997</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,00	8,17	7,78	-112,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,06	2,14	1,03	-631,47
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	2,74	2,29	-416,88
+ Intereses	0,15	0,12	0,39	28,26
+ Dividendos	0,09	0,23	0,34	-59,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,09	-143,92
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	1,25	2,75	-53,70
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	118,77
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,38	1,46	-1,27	-270,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,48	-0,16	-0,66	205,42
+/- Otros resultados	0,21	-0,16	0,65	-241,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,60	-1,26	-214,59
- Comisión de gestión	-0,16	-0,53	-1,10	-69,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	25,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-60,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-115,62
(+) 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>60.168</b>	<b>62.030</b>	<b>60.168</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

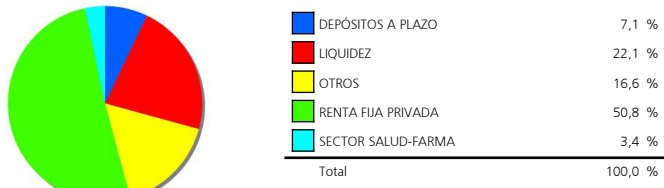
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305198022 - BonosEMPRESA NAVIERA ELCAI4,875I2026-04-16	EUR	100	0,17	0	0,00
ES0378165007 - BonosFADEI2,751I2024-12-30	EUR	983	1,63	988	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.083</b>	<b>1,80</b>	<b>988</b>	<b>1,59</b>
ES0313040034 - BonosBANCA MARCH SAIO,099I2021-11-02	EUR	5.406	8,99	5.402	8,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>5.406</b>	<b>8,99</b>	<b>5.402</b>	<b>8,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.489</b>	<b>10,79</b>	<b>6.390</b>	<b>10,30</b>
ES0536463344 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2022-01-24	EUR	989	1,64	989	1,59
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2021-11-29	EUR	988	1,64	988	1,59
ES0536463328 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,330I2021-11-29	EUR	987	1,64	987	1,59
ES0505047490 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2022-05-30	EUR	1.982	3,29	0	0,00
ES0505047292 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,050I2021-09-02	EUR	0	0,00	1.990	3,21
ES0505047425 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2021-10-27	EUR	995	1,65	995	1,60
ES0505514051 - PagarésIVIA CELERE DESARROLLI1,411I2021-07-09	EUR	0	0,00	995	1,60
ES0505514093 - PagarésIVIA CELERE DESARROLLI1,797I2022-07-08	EUR	1.474	2,45	0	0,00
ES0505199499 - PagarésIMAXAMCORP HOLDINGSIO,000I2021-10-07	EUR	500	0,83	0	0,00
ES0505555021 - PagarésINIMO'S HOLDINGI1,150I2022-01-28	EUR	496	0,82	496	0,80
ES0505072787 - PagarésIPIKOLINIO,767I2022-01-17	EUR	499	0,83	0	0,00
ES0505072753 - PagarésIPIKOLINIO,855I2021-09-20	EUR	0	0,00	798	1,29
ES0505072761 - PagarésIPIKOLINIO,815I2021-10-18	EUR	598	0,99	598	0,96
ES0582870G40 - PagarésISACYR INTLII1,450I2021-09-22	EUR	0	0,00	398	0,64
ES0505395253 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,100I2021-10-18	EUR	597	0,99	597	0,96
ES0505395261 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,150I2022-06-22	EUR	989	1,64	989	1,59
ES0582870H72 - PagarésISACYR INTLII0,000I2021-12-20	EUR	399	0,66	0	0,00
ES0582870H31 - PagarésISACYR INTLII2,000I2022-12-22	EUR	1.456	2,42	1.456	2,35
ES0578165096 - PagarésITECNICAS REUNIDASIO,470I2021-10-15	EUR	1.098	1,83	1.098	1,77
ES0578165104 - PagarésITECNICAS REUNIDASIO,470I2021-09-27	EUR	0	0,00	499	0,80
ES0505401275 - PagarésITRADEBEIO,718I2021-11-09	EUR	498	0,83	498	0,80
ES0505394298 - PagarésIGRUPO TSKIO,500I2021-07-30	EUR	0	0,00	996	1,61
ES0505394355 - PagarésITKS ELECTRONICAIO,000I2021-11-30	EUR	996	1,66	0	0,00
ES05329452X9 - PagarésITUBACEXI1,150I2022-06-22	EUR	1.483	2,47	1.483	2,39
ES0505438186 - PagarésIURBASERIO,350I2021-11-22	EUR	998	1,66	998	1,61
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>18.022</b>	<b>29,94</b>	<b>17.848</b>	<b>28,75</b>
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,610I2021-07-01	EUR	0	0,00	4.300	6,93
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.300</b>	<b>6,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.511</b>	<b>40,73</b>	<b>28.538</b>	<b>45,98</b>
ES0105563003 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	443	0,74	3.876	6,25
ES0105389003 - AccionesIALMAGRO CAPITAL	EUR	147	0,24	0	0,00
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	419	0,70	0	0,00
ES0171996095 - AccionesIGRIFOLS	EUR	320	0,53	0	0,00
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	316	0,53	343	0,55
ES0118594417 - AccionesIINDRA	EUR	0	0,00	413	0,67
ES0173093024 - AccionesIRED ELECTRICA	EUR	1.731	2,88	1.174	1,89
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	625	1,04	808	1,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.001</b>	<b>6,66</b>	<b>6.614</b>	<b>10,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.001</b>	<b>6,66</b>	<b>6.614</b>	<b>10,66</b>
- DepositoIBANCO CAMINOSIO,030I2021 10 07	EUR	4.002	6,65	4.003	6,45
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>4.002</b>	<b>6,65</b>	<b>4.003</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>32.514</b>	<b>54,04</b>	<b>39.155</b>	<b>63,09</b>
XS1657934714 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI0,840I2027-08-03	EUR	416	0,69	424	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>416</b>	<b>0,69</b>	<b>424</b>	<b>0,68</b>
XS2111940735 - Cupón CerolACCIONA S.A.I1,817I2022-01-28	EUR	993	1,65	996	1,61
XS1837195640 - BonosISACYR INTLII0,658I2022-06-10	EUR	2.521	4,19	2.510	4,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>3.514</b>	<b>5,84</b>	<b>3.506</b>	<b>5,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.930</b>	<b>6,53</b>	<b>3.930</b>	<b>6,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.930</b>	<b>6,53</b>	<b>3.930</b>	<b>6,34</b>
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	716	1,19	1.071	1,73
NL0011872643 - AccionesIASR NEDERLAND	EUR	988	1,64	815	1,31
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	554	0,92	616	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	291	0,48	226	0,36
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	1.246	2,07	660	1,06
DE000A1PHFF7 - AccionesIHUGO BOSS	EUR	0	0,00	918	1,48
DE0006048432 - AccionesIHENKEL KGAA	EUR	938	1,56	0	0,00
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	959	1,59	0	0,00
US90184L1026 - AccionesITWITTER INC	USD	0	0,00	232	0,37
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	700	1,16	740	1,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.392</b>	<b>10,61</b>	<b>5.278</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.392</b>	<b>10,61</b>	<b>5.278</b>	<b>8,49</b>
US46429B3096 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	685	1,10
US5007673065 - ParticipacionesIETF SECURITIES LTD	USD	817	1,36	1.177	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>817</b>	<b>1,36</b>	<b>1.862</b>	<b>3,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.139</b>	<b>18,50</b>	<b>11.070</b>	<b>17,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>43.653</b>	<b>72,54</b>	<b>50.225</b>	<b>80,92</b>

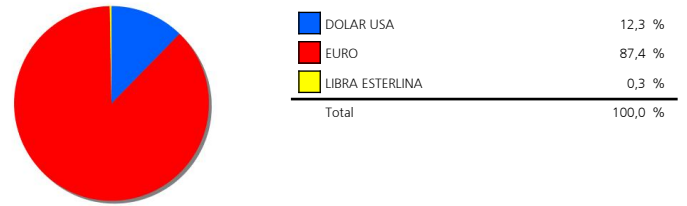
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

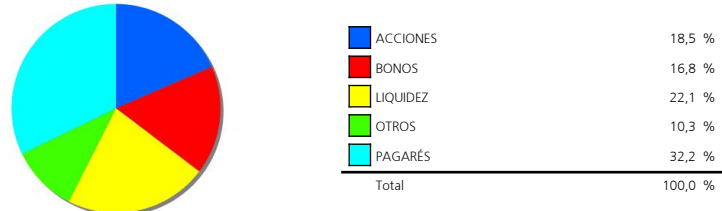
#### Sector Económico



#### 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
AEX INDEX	Compra Futuro/AEX INDEX/200I	3.863	Inversión
CAC 40	Venta Futuro/CAC 40/10I	4.897	Cobertura
DAX	Compra Futuro/DAX/25I	4.994	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro/DJ EUROSTOXX 50/10I	3.036	Cobertura
FTSE CHINA A50	Compra Futuro/FTSE CHINA A50/1I	1.324	Inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro/NASDAQ 100/20I	6.379	Cobertura
NIKKEI 225	Compra Futuro/NIKKEI 225/5I	3.195	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro/SP 500 INDICE/50I	6.951	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>34.639</b>	
EURO- DOLAR	Compra Futuro/EURO- DOLAR/62500I	9.029	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>9.029</b>	
PAGARE RENTA CORPORACION 3.0% 05/07/22	Compra Plazo/PAGARE RENTA	1.076	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>1.076</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>44.744</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 21.873 miles de euros que supone el 36% 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.** Durante el trimestre, la inquietud fundamental ha estado centrada en el peligro que suponía unos datos de inflación preocupantes a nivel global. Y esta preocupación se basaba en que los Bancos Centrales no paraban de manifestar que era temporal y, además, seguían con sus políticas monetarias y fiscales de carácter expansivo. Entre tanto, la realidad nos devolvía datos muy alarmantes de escasez de oferta en sectores como el de los semiconductores, la industria de transformación de materias primas o los materiales de construcción. Un problema de oferta con una demanda sobre estimulada y sin visos de parar. Sin embargo, los mercados no se han hecho eco de preocupación alguna de carácter relevante. Si acaso en los sesgos de volatilidad que cotizan en los mercados de opciones. Así hemos visto como los mercados de renta variable alcanzaban nuevos máximos, liderados por el sector de la tecnología y el lujo, cotizando a unos múltiplos absolutamente ridículos y nunca vistos. En cambio, los comparables tecnológicos chinos han sufrido una pérdida de valoración relativa de casi un 30% con las mismas métricas que sus homologas americanas. Mientras tanto, los llamados sectores value quedaban en el olvido a pesar de las más que razonables valoraciones. El mercado seguía apostando todo al rojo. En el capítulo de la renta fija, donde más sustos deberíamos haber visto por los datos de inflación, la política de compras de los bancos centrales sigue aguantando la presión y los tipos de interés, aunque al alza, siguen sin reflejar una preocupante realidad en las curvas de tipos de los bonos de gobiernos. Y en la parte de crédito exactamente igual, ya que muchas empresas con elevados niveles de endeudamiento están teniendo problemas para pasar la presión de precios de los componentes al cliente final. El petróleo ha tenido una subida significativa y ha liderado la recuperación de uno de los sectores más olvidados y castigados. El dólar continuo fuerte bajo la hipótesis de una economía con crecimientos muy saludables y apoyada por unos proyectos de expansión fiscal vía gasto en infraestructuras enorme, que pondrá en jaque el techo de deuda y, por tanto, generará mucho ruido político

en su negociación.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Este trimestre ha sido el primero en el que los mercados financieros interrumpen su marcha triunfal desde que saltaron todas las alarmas económicas con la extensión mundial del Covid 19. Como ya hemos comentado en informes anteriores, la suma de políticas expansivas, tanto en términos monetarios como en términos fiscales, ahuyentó los riesgos de una fuerte depresión e hizo subir las cotizaciones de los activos, en algunos casos incluso, a niveles muy superiores a los de antes de la pandemia. En este periodo, han comenzado a verse alguno de los efectos secundarios de todas estas medidas. El principal de ellos es que ha reaparecido el miedo a la inflación, lo que no veíamos desde hace casi cincuenta años. La globalización, el desarrollo de nuevas tecnologías y el envejecimiento poblacional en muchas economías occidentales habían sido los conductores de unos precios a la baja durante varias décadas. Esto provocó una bajada de tipos de interés, que incluso en los últimos dos años han cruzado a terreno negativo, acontecimiento que nadie hubiera podido prever hace apenas cinco años. Ahora podemos asistir a un fenómeno inverso, que seguramente nos sorprenderá de igual forma, pero en sentido contrario. La economía funciona en muchos casos como la física, y a cualquier acción, sigue una reacción. La acción ha sido una bajada nunca vista de los tipos de interés, y unas intervenciones monetarias nunca vistas en la historia. Esta gran cantidad de dinero que se ha creado de la nada ha tenido varias consecuencias. La primera es que ha llevado las valoraciones de los activos a valores escandalosamente altos. Nunca han estado más caros los bonos basura, las valoraciones de ciertas empresas tecnológicas o de lujo. La sensación que, ante cualquier bajada de los mercados, vendrían los bancos centrales a rescatar a los inversores ha calado fuerte, y los inversores han entrado en una carrera de desprecio del riesgo que no habíamos visto en nuestros treinta años de presencia en los mercados. Un segundo efecto es que los Estados se han creído a pies juntillas que son ricos. Pueden gastar de forma desmesurada sin que pase nada, porque los niveles de deuda ya no importan. Todas estas creencias pensamos que se pueden poner en tela de juicio los próximos meses. Los procesos no se producen de un día para otro, pero tenemos que estar atentos a si realmente entramos en un cambio profundo de tendencia. Lo más difícil siempre, es estar vigilante a los giros del mercado, cuando lo que funcionaba ayer deja de funcionar mañana. Llevamos muchos años advirtiendo de los efectos perversos de las políticas monetarias que hemos vivido desde la gran recesión del 2008, pero solo ahora se empiezan a ver tales efectos. Llevamos advirtiendo de la práctica de muchas empresas de destinar dinero a la recompra de acciones por encima de las nuevas inversiones, y ahora vemos los efectos que en muchos sectores estamos viendo en la parte de oferta. Sin duda el condenado virus alteró considerablemente el panorama y terminó por adelantar cosas que se podrían haber demorado en el tiempo. Llevamos una década insistiendo en políticas de estímulo de la demanda, pero ahora tenemos un problema de oferta que no se puede tratar con las mismas medicinas. Si seguimos dando leña a la demanda, con una oferta fija, lo único que conseguimos es una subida de precios sin alterar la producción. Nos quejamos de la subida de precios de las viviendas, pero es la forma de defensa que tienen los ahorradores frente a unas políticas monetarias de tipos reales negativos de más del 4%. Acción-reacción. Parecía que existían las opciones financieras gratuitas, pero ahora vemos su coste. También lo estamos viendo en los precios de la energía que se han multiplicado por seis en apenas un año. Tampoco el cambio climático es gratuito. Nadie duda que debe hacerse, pero también debemos tener claro que tendrá un efecto negativo sobre la economía, a la vez que supondrá un cambio drástico en nuestro modo de vida despreocupado. La verdad es que nuestro modelo económico de crecimiento a cualquier coste altera el ecosistema, y si no cambiamos esa variable, el resto de los parámetros de la fórmula no varía. Durante el trimestre también hemos asistido a una subida estratosférica de las materias primas, tanto en su vertiente de alimentos como de energía. Si estuviéramos en un ecosistema tradicional, no nos preocuparíamos mucho. Con precios altos de oferta, el capitalismo tradicional respondía con la llegada de nuevos jugadores, que querían también aprovecharse de los altos márgenes en esos sectores y terminarían por aumentar la oferta, con una consecuente bajada de precios. Pero los intentos de los Bancos Centrales de acabar con la ciclicidad de la economía durante tantos años, nos hace ser más dubitativos. En muchos campos, los procesos de inversión requieren mucho tiempo de planificación, y hemos acostumbrado a los mercados y a los inversores a pensar solo en el ultracorto plazo. Además, seguimos viendo a los banqueros centrales extraordinariamente complacientes con su visión de una inflación alta transitoria. Si realmente se equivocan, el error de política monetaria puede ser extraordinario, porque les obligaría a un movimiento seguramente mucho más brusco del necesario. En muchos casos han dejado de encargarse de la política monetaria, para atribuirse la supervisión de otras áreas, y ya hablan sin tapujos de medio ambiente, políticas de igualdad de género etc. Se han creído los masters del universo. Si pasamos a los números, todavía los mercados no reflejan estos riesgos. Hemos tenido ligeras bajadas a nivel de índices. El Eurostoxx ha caído un 0.40%, y el Ibex un 0.28%, pero hemos tenido subidas en sectores como el energético (+4%) o el bancario(+7.10%). Los tipos de interés de la deuda han vuelto a subir, después de un segundo trimestre que hizo pensar a alguno que todo seguiría igual. El bono americano a 10 años vuelve a estar por encima del 1.60%, y los bonos alemanes están acercándose al cero después de haber llegado a estar en el -0.90%. Estos movimientos que no parecen muy llamativos, sin embargo, pueden tener unos efectos inmensos sobre nuestras inversiones en función de su duración. Una subida de los tipos de interés de apenas un 0.80% en el bono a 100 años austriaco tiene una consecuencia de una pérdida de casi el 40% en su precio. El inicio del tapering en Estados Unidos (reducción de los programas de compra de activos que estaban vigentes) supondrá una dura prueba para ver quién será el comprador final de la deuda de unos países altamente endeudados. Tenemos que recordar que toda la nueva deuda emitida en los últimos 18 meses ha ido en su totalidad al balance del ECB. Este proceso ha venido acompañado por una subida del dólar, que se ha apreciado un 2.34% en el trimestre contra el euro, con procesos más acentuados todavía frente a monedas emergentes y el yen japonés.

**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 negativa durante el trimestre igual a -2% con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3.36%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 60.168 miles de euros, ligeramente superior al patrimonio a cierre del ejercicio 2020 (+9%). El número de participes ha pasado de 131 a cierre del año 143 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 1.14% del patrimonio medio del fondo.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.** ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1.21%;ATTITUDE SHERPA FI 13.17%; ATTITUDE GLOBAL FIL 0.46%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Recordamos como hacemos en todos nuestros informes que el 90% de la operativa del fondo se realiza de forma intradiaria, y basada en modelos estadísticos nuestros, que no reflejan una visión de mercado más allá de los plazos en los que se realizan las operaciones y que pueden durar vivas simplemente unos minutos. La operativa en derivados se realiza con dos tipos de estrategias; por un lado, se pueden tomar posiciones direccionales, y por otro lado posiciones de valor relativo, buscando movimientos diferenciales entre futuros sobre índices, movimientos de curva en futuros sobre gobiernos, o movimientos de rentabilidad entre futuros de distintos gobiernos al mismo plazo.

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Las posiciones en derivados siguen siendo mayoritarias y siguen centrándose en futuros sobre índices bursátiles con una vocación de muy corto plazo. No hemos realizado ningún tipo de opción en el trimestre. Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 96.57%. Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 65.65%.

**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 0.92% (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.** De cara al próximo trimestre, seguimos siendo muy reacios a asumir muchos riesgos dado el panorama que vemos. Creemos que puede haber una corrección y por lo tanto en ningún momento estamos superando un posicionamiento alcista en bolsa superior al 25% y en muchos casos lo reducimos a cero vía cobertura con derivados en momentos puntuales.

**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