

<b>Gestora</b>	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ATTITUDE	<b>Grupo Depositario</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](mailto: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:** 16/09/2016

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

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura

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

**Divisa de denominación:** EUR



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

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

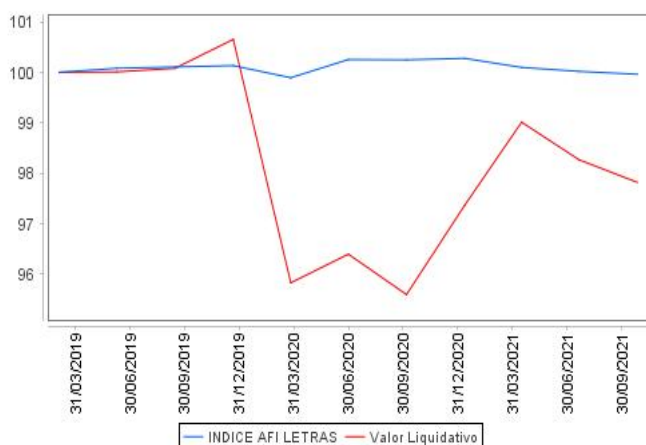
(iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

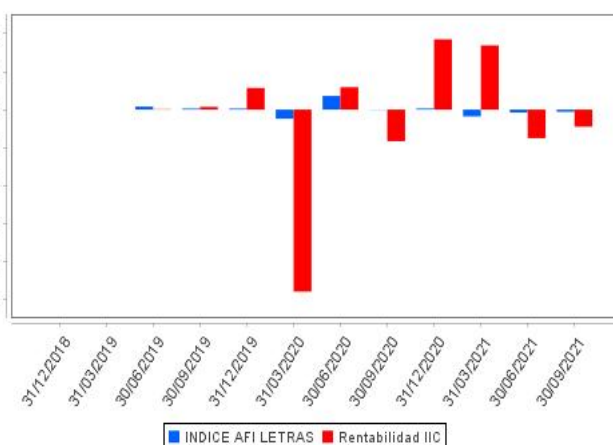
Acumulado 2021	Anual			
	2020	2019	2018	2016
1,32	1,80	1,81	1,80	0,56

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.173	78,49	44.922	70,84
* Cartera interior	33.319	54,29	34.412	54,27
* Cartera exterior	14.796	24,11	10.476	16,52
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,09	34	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.148	19,79	19.195	30,27
(+/-) RESTO	1.053	1,72	-704	-1,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.374</b>	<b>100,00</b>	<b>63.413</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>63.413</b>	<b>65.253</b>	<b>64.832</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,85	-2,10	-5,92	29,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,47	-0,75	0,47	-49,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	-0,57	1,02	-52,07
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,55	2,90
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-6,82
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,10	9,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.374</b>	<b>63.413</b>	<b>61.374</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A cierre del periodo la cartera del fondo estaba invertida de la siguiente manera: 69% invertido en una cartera de fondos de diversas estrategias: 41% retorno absoluto, 11% renta fija, 11% long equity 4 % en fondos de inversión libre y 2% de materias primas 4 % en Renta Fija Privada, las posiciones en USD se cubren con futuros de EUR-USD y el resto está en cuenta corriente.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NA

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
		<b>A final del período</b>
k. % endeudamiento medio del período		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		14,60

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

m.) El patrimonio del fondo vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores asciende a 8.960 miles de euros lo que supone un 14.60 % del patrimonio de la IIC.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NA

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

**a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** 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.** Se ha mantenido un uso bajo de los riesgos permitidos con exposición prácticamente nula a la renta variable por las coberturas vía derivados de las posiciones en fondos de inversión y contado. Se han mantenido posicionamientos de valor relativo en índices geográficos como sectoriales.

**c) Índice de referencia.** NA.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** El fondo ha tenido una rentabilidad negativa durante el trimestre de -0.45%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3.3%. El patrimonio del fondo asciende a 61.374 miles de euros y el número de participes es igual a 35 al cierre del periodo. Los gastos soportados ascienden a 1.32% (TER) del patrimonio medio del fondo.

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Durante el trimestre se ha incrementado ligeramente la exposición a single names en bolsa por su atractiva valoración. Los nuevos nombres en cartera son Acciona Energía, IAG, BASF, Bayer, BMW y Ali Baba.

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** Se cerró una posición corta en la Libra/Yen. Se abrió un largo en China contra el SP. Se incrementó ligeramente la exposición al Bitcoin. Se stopeo una posición en futuros larga de Dax y corta de Eurostoxx ante el deterioro de las expectativas de beneficios de dicha posición

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

 NA.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El VAR del fondo es igual 0.77% (Value At Risk por sus siglas en inglés o Valor en Riesgo) y representa la máxima pérdida esperada en un día, con un 99% de confianza para la IIC. Es decir, con una probabilidad del 1%, la IIC podría perder más de esa cantidad en un día.

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

 NA

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

 NA.

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

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

 NA

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** Creemos que los datos de inflación terminarán teniendo consecuencias sobre la política de los bancos centrales que no tendrán más remedio que, no solo adelantar las subidas de tipos de interés, sino reducir o incluso eliminar la política masiva de bonos. En la medida que este ha sido el factor determinante del optimismo de los mercados de activos, esperamos un aumento de la volatilidad, correcciones en los mercados de renta variable y una rotación sectorial importante de growth a value. También subidas generales de tipos de interés y ampliación de los spreads de crédito. El fondo mantendrá posiciones en los valores value y las coberturas vía índices donde el peso del growth es mayor, seguirá sin mantener posiciones en renta fija, mantendrá el spread relativo de tecnología china contra americana y hará uso de opciones fuera de dinero como cobertura hasta final de año como protección a caídas más severas de lo previsto.

**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