

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.attitudegestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Orense 68 Planta 11, 28020 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@attitudegestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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
Nº de participaciones	1.681.801,54	1.149.244,99
Nº de partícipes	105	104
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	14,695	8,7378
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		
0,68	0,03	0,71	1,35	0,78	2,13	mixta	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,02	1,25	2,23	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,42	-0,33	-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	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	10,75	-2,14	1,61	3,82	7,28	-12,09	0,72		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	26/11/2021	-2,66	26/11/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	01/12/2021	1,80	01/12/2021		

(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	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,35	12,70	9,78	6,89	11,19	26,38	10,40		
Ibex-35	16,67	19,53	16,21	13,98	17,00	34,37	12,50		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,28	0,18	0,37	0,54	0,25		
VaR histórico(iii)	11,73	11,73	11,82	12,17	12,63	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.

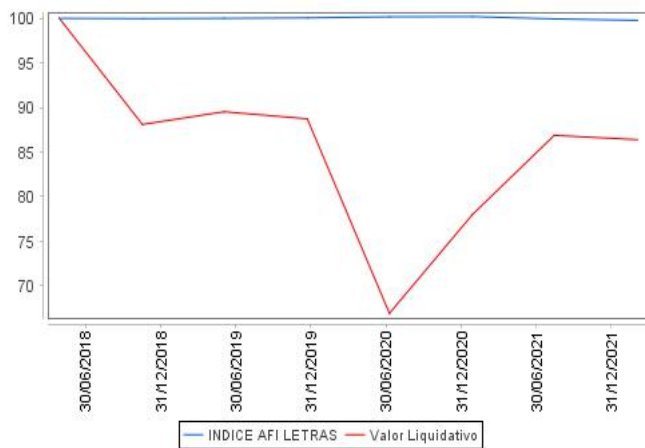
Gastos (% s/ patrimonio medio)

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

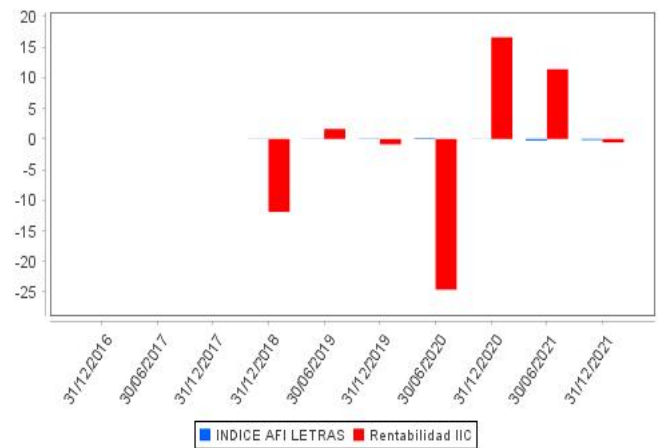
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 semestral de los últimos 5 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 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	60.805	143	-1,94
Global	10.424	103	-0,57
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	71.229	246	-1,74

* 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	12.696	86,40	9.346	92,54
* Cartera interior	3.683	25,06	2.991	29,62
* Cartera exterior	9.013	61,33	6.355	62,93
* 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)	1.332	9,06	924	9,15
(+/-) RESTO	667	4,54	-171	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	14.695	100,00	10.099	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)	10.099	6.811	6.811	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	43,74	33,98	79,30	78,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,35	9,78	8,60	-1.563,90
(+) Rendimientos de gestión	1,21	11,55	11,08	-1.506,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-8,94
+ Dividendos	0,72	0,72	1,44	37,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,24	14,68	19,55	-41,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,25	-4,25	-8,50	38,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,82	0,17	-1,98	-1.628,25
+/- Otros resultados	0,32	0,23	0,57	95,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,77	-2,48	-57,60
- Comisión de gestión	-0,71	-1,55	-2,13	-36,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	41,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,12	-17,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-36,49
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,14	-8,58
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.695	10.099	14.695	

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

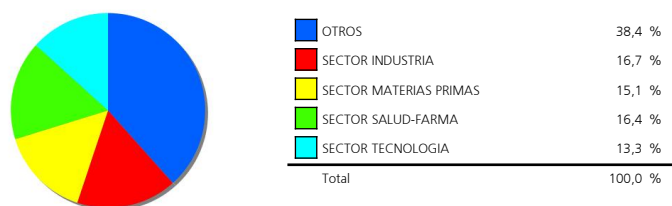
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	668	6,62
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	118	0,80	0	0,00
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	362	2,46	175	1,73
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	577	3,93	291	2,88
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	315	2,14	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	609	4,14	330	3,27
ES0122060314 - AccionesIFCC	EUR	0	0,00	92	0,91
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	263	1,79	174	1,72
ES0171996095 - AccionesIGRIFOLS	EUR	708	4,82	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	578	3,93	448	4,44
ES0166300212 - AccionesINICOLAS CORREA	EUR	0	0,00	127	1,26
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	156	1,06	164	1,62
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	142	1,40
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	379	3,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.686	25,07	2.990	29,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.686	25,07	2.990	29,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.686	25,07	2.990	29,61
CA00829Q1019 - AccionesIAFRICA OIL CORP	SEK	0	0,00	80	0,79
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	397	2,70	382	3,79
PTALTOAE0002 - AccionesIALTRI SGPS	EUR	168	1,15	173	1,71
AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG	CHF	64	0,44	102	1,01
CA0679011084 - AccionesIBARRICK GOLD	USD	192	1,31	174	1,73
IT0001347308 - AccionesIBUZZI UNICEM SPA	EUR	588	4,00	190	1,88
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	395	2,69	287	2,84
PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA	EUR	0	0,00	158	1,57
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	217	1,48	185	1,83
GB0002670437 - AccionesIDEVRO PLC	GBP	0	0,00	67	0,67
IE0003LFZ4U7 - AccionesIDOLE PLC	USD	211	1,43	0	0,00
DE0005565204 - AccionesIDUERR AG	EUR	0	0,00	61	0,60
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	231	1,57	102	1,01
BE0003816338 - AccionesIEURONAV NV	EUR	0	0,00	361	3,58
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	566	3,85	378	3,75
DE000A255F11 - AccionesIFRIEDRICH VORWERK GROUP	EUR	71	0,49	97	0,96
GB0009252882 - AccionesIGLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	172	1,17	226	2,24
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	381	2,59	287	2,84
KYG522441032 - AccionesIKAISA PROSPERITY HOLDING LT	HKD	61	0,41	0	0,00
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	259	1,76	131	1,30
FR0013204336 - AccionesILDC SA	EUR	290	1,98	152	1,51
NL0015000MZ1 - AccionesIMEDIAFOREUROPE	EUR	197	1,34	0	0,00
IT0001469383 - AccionesIARNOLDO MONDADORI	EUR	388	2,64	289	2,87
DE000A3H2200 - AccionesINAGARRO SE	EUR	0	0,00	259	2,56
PTPTIOAM0006 - AccionesINAVIGATOR HOLDINGS LTD	EUR	245	1,66	150	1,48
US6544453037 - AccionesININTENDO	USD	156	1,06	0	0,00
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	126	0,86	106	1,05
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	539	3,67	341	3,38
US7181721090 - AccionesIPHILIPS MORRIS	USD	0	0,00	84	0,83
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	164	1,11	0	0,00
NL0013654783 - AccionesIPROSUS NV	EUR	390	2,65	0	0,00
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	336	2,29	194	1,92
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	515	3,50	0	0,00
CA80013R2063 - AccionesISANDSTORM GOLD	USD	164	1,11	143	1,42
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	212	1,44	131	1,29
NL0014559478 - AccionesITECHNIP SA	EUR	558	3,79	232	2,29
MHY8564W1030 - AccionesITEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	39	0,39
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	408	2,78	446	4,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.661	58,92	6.007	59,51
TOTAL RENTA VARIABLE		8.661	58,92	6.007	59,51
US5007673065 - ParticipacionesIETF SECURITIES LTD	USD	388	2,64	365	3,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		388	2,64	365	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.049	61,56	6.372	63,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.735	86,63	9.362	92,73

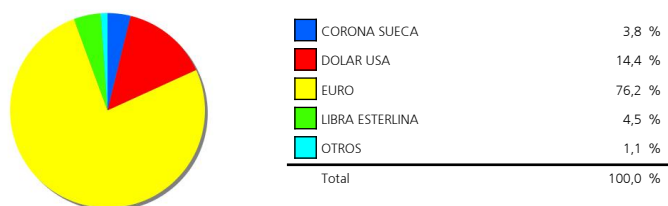
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

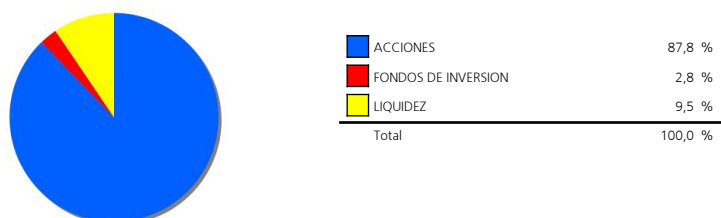
Sector Económico



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	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	1.520	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	2.743	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.263	
TOTAL DERECHOS		4.263	
ACC. DOLE PLC	Emisión OpcionACC. DOLE PLCI100I	107	Inversión
ACC. FRESENIUS SE	Emisión OpcionACC. FRESENIUS	57	Inversión
ACC. HOCHTIEF	Emisión OpcionACC. HOCHTIEFI100I	128	Inversión
ACC. STELLANTIS NV EUR	Emisión OpcionACC. STELLANTIS NV	280	Inversión
ACC.ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Emisión OpcionACC.ACS ACTIVIDADES	100	Inversión
ACC.CAMPING WORLD HOLDINGS	Emisión OpcionACC.CAMPING WORLD	194	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión OpcionACC.COVESTRO	138	Inversión
ACC.GLOBAL SHIP LEASE INC CL A	Emisión OpcionACC.GLOBAL SHIP	124	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	230	Inversión
ACC.PINTEREST INC	Emisión OpcionACC.PINTEREST	98	Inversión
ACC.REPSOL YPF	Emisión OpcionACC.REPSOL YPFI100I	90	Inversión
ACC.TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	Emisión OpcionACC.TEVA	56	Inversión
ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	Emisión OpcionACC.UNILEVER FUSION	140	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	150	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión OpcionACCS GOLAR LNG	155	Cobertura
ACCS HARLEY-DAVIDSON INC	Emisión OpcionACCS HARLEY-	128	Inversión
ACCS PHILIPS MORRIS INTERNATIONAL	Emisión OpcionACCS PHILIPS MORRIS	109	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	2.720	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	3.978	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	4.833	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	2.879	Cobertura
Total subyacente renta variable		16.694	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	630	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		881	
TOTAL OBLIGACIONES		17.575	

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

No aplica.

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.) Existen dos Partícipes significativos con un volumen de inversión de 3.073 miles euros que supone el 20,91% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 7.557 miles euros que supone el 51,42% sobre el patrimonio de la IIC respectivamente.

f.) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo depositario : 3.622 miles de euros operado en divisa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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. Sin embargo, durante la segunda mitad del año se ha producido una confrontación dialéctica entre la realidad de los datos de inflación, cada vez más preocupantes, y las manifestaciones sobre la temporalidad de estos por parte de los bancos centrales. Al final, la tozuda realidad ha torcido el relato de los bancos centrales y ya han puesto encima de la mesa subidas de tipos y parada de las recompras. En el caso del BCE las cosas van más lentas. Pero esto no ha tenido un efecto palpable en los mercados financieros donde las bolsas se encuentran cercanas a los máximos del año y los tipos de interés no dan señales de preocupación alguna. Por tanto, se cierra el año con más evidencias reales sobre los riesgos a los que se enfrentan unos mercados de activos estresados en términos de valoraciones como nunca se había visto. En el caso de Estados Unidos existe la drogodependencia de los mercados financieros y su efecto riqueza (que beneficia a muy pocos) y en Europa la necesidad de un nivel de tipos que permita subsistir a países miembros técnicamente quebrados y que, en un contexto de subidas de tipos, pueden tener problemas graves de financiación que repercutan en el euro seriamente. Otro

síntoma de la compleja situación que se ha creado es la diferencia de performance por sectores. La diferencia entre el growth y el value se ha ido a máximos históricos. Hay obsesión por acciones cuyos precios suban la margen de los fundamentales de las compañías. Y da igual que la rentabilidad de los bonos sean negativas si viene alguien detrás y paga un precio más alto o se queda tranquilo con una rentabilidad aún más negativa. Parece que el año termina con mayor preocupación de fondo sobre la inflación que sobre la nueva variante del virus, en lo que a los mercados se refiere.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Concluye el cuarto trimestre y con él un año positivo para los índices bursátiles. El fondo ha mantenido durante todo el año una exposición moderada al mercado y cierra el ejercicio con una rentabilidad de 10.75%. La cartera sigue cumpliendo con nuestro compromiso de diversificación y a cierre de año los países con mayor presencia son España, Francia y Alemania, con pesos del 30%, 19% y 10% respectivamente. Nótese que, aunque hay una gran presencia de compañías españolas se trata de negocios con una gran presencia internacional y que realizan buena parte de su negocio en el extranjero. No somos nada optimistas con la economía española, pero vemos estas compañías como buenas oportunidades de inversión por la mala prensa que tiene la palabra España entre los inversores extranjeros. Seguimos sin invertir en bancos o financieras y dando mucha importancia al riesgo de cada compañía, por encima incluso de su posible rentabilidad. En este contexto de tanta incertidumbre preferimos tratar de evitar errores graves aun a costa de renunciar a posibles ganancias.

c) Índice de referencia. NA.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo cierra el semestre con una rentabilidad negativa de -0,57% siendo la rentabilidad anual positiva del 10,75%. Con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 16,27%. El patrimonio del fondo asciende a 14.695 miles de euros, lo que supone un incremento del 116% con respecto al patrimonio al cierre 2020. El número de participes asciende 105. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 1.57% del patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora. ATTITUDE SHERPA FI 10.75%; ATTITUDE OPPORTUNITIES FI 1.28%; ATTITUDE GLOBAL FIL -2.13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el cuarto trimestre hemos vendido nuestras posiciones en Euronav, Nagarro, Telefónica y Nicolás Correa. El caso de esta última ha sido doloroso, ya que el motivo de la venta nada tiene que ver con la marcha de su negocio, que va muy bien, ni con el precio de la acción que, aunque ha subido casi el 100% desde que la compramos sigue siendo razonable. El motivo es que es un valor muy pequeño e ilíquido y con el crecimiento que va teniendo el fondo ya es muy incómodo ir aumentando el número de acciones en cartera para mantener el peso. Por el lado de las compras hemos incorporado a la cartera Elecnor y Nintendo. También hemos aprovechado para aumentar el peso en algunas posiciones de la cartera como Rubis, Buzzi Unicem o Grifols. Esta última ha pasado a ser nuestra principal posición y salvo que haya algo muy raro, esperamos un retorno muy elevado en los próximos años, en el trimestre anterior ya hablamos de ella con más detalle. Los valores que mayor rentabilidad han aportado durante el año han sido International Petroleum, Yellow Cake y Nagarro, por ese orden. Las dos primeras nos siguen pareciendo muy interesantes a pesar de la subida, hasta el punto de figurar ambas actualmente entre las diez mayores posiciones del fondo. Creemos que este año volverán a darnos notables alegrías. Nagarro en cambio la vendimos durante el trimestre al haber alcanzado una cotización donde ya no nos resultaba tan atractiva. Es una compañía excelente y con un crecimiento tremendo, pero nos pagaron por ella más del doble de nuestro precio de compra. Si el mercado nos diese una oportunidad con caídas desde estos niveles, sería un placer volver a invertir en ella. Por el lado negativo, las que peor se han comportado son Alibaba y el ETF de compañías tecnológicas chinas. Y eso que hemos ido comprando poco a poco y cuando empezamos a invertir en ellas ya llevaban caídas de más del 25%. En nuestra opinión, los precios actuales no reflejan en absoluto la calidad del negocio y ofrecen un margen de seguridad muy abultado. El motivo principal para tener estos precios tan bajos no tiene nada que ver con la marcha del negocio, que va viento en popa. Lo que preocupa es el gobierno chino y viendo lo que han caído las cotizaciones, la gente debe estar poco menos que esperando una expropiación. Lo que hemos visto es una regulación más exigente en varios frentes y una exigencia de mayor contribución a la comunidad. No son buenas noticias y a corto plazo las cuentas se verán resentidas pero dudamos que sea hasta un punto que ponga a las compañías en aprietos. Son acciones muy volátiles y no va a ser un camino de rosas pero vemos que la oportunidad que presentan es de las mejores que hay actualmente.

b) Operativa prestamos de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A lo largo del periodo el VAR de la cartera máximo ha sido igual a 3.48%, el mínimo 1,15% 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 2.20% (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. Para este año, partimos de una situación de mercado con dos extremos muy marcados. Por un lado, las empresas de crecimiento cotizando a unos múltiplos desorbitados. Además, muchas de ellas cuanto más venden más pierden por lo que dudamos que puedan llegar a ser viables en el futuro. Son compañías teóricamente disruptivas y donde las cifras proyectadas no tienen nada que ver con la situación actual. Cada vez tenemos más claro que el programa informático más usado para escribir ficción no es Microsoft Word, es Excel. El problema adicional es que han subido tanto que su peso en los índices es muy relevante, dejando al mercado en una situación muy frágil ante cualquier cambio en el sentimiento de los inversores. El catalizador para dicho cambio puede ser por ejemplo cualquier amago de subida de tipos para combatir una inflación que a todas luces se ha ido de madre y que está por ver si será transitoria como ahora aseguran los que no la vieron venir. Por ese lado, creemos que lo mejor es tener mucha cautela y permanecer alejados de esas compañías capaces de hacer un boquete en cuestión de días y donde vemos difícil que vuelva la exuberancia de principios del año pasado. En el otro extremo vemos unas oportunidades tremendas en valores olvidados por el mercado. Cada vez hay más inversores pasivos, es decir, que solo tratan de replicar a los índices y tienen fuera del radar todo lo que no se incluya en ellos. Además, también hay mucha gente que tiene muchas limitaciones autoimpuestas a la hora de invertir. Criterios ESG o pertenecer a determinado país son algunos ejemplos. Esto genera precios en determinadas compañías que no obedecen a la realidad del negocio. Grifols por ejemplo cotiza con un descuento enorme se mire por donde se mire incluso teniendo en cuenta los resultados de 2020, donde su actividad se vio enormemente perjudicada por el COVID, las acciones tipo B que tenemos en cartera cotizan a menos de 20 veces beneficios. Si se cumplen las previsiones de la compañía, en 5 años ganarán lo que cuesta hoy la acción. Miquel y Costas sigue operando su negocio a prueba de bomba, sin deuda en el balance y ganando más de un euro por acción cuando cotiza a 13. En Alibaba vemos una compañía que crece en ventas a doble dígito, capitaliza menos de 300.000 millones de dólares, tiene 70.000 en caja y espera generar un flujo de caja libre de unos 20.000 millones. Somos muy optimistas con la cartera y esperamos que este año, aunque volátil, sea también positivo para la evolución del fondo.

10. Información sobre la política de remuneración.

Apartado 10: Información sobre las políticas de remuneración.

Política de Remuneración de ATTITUDE GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A

1) Contenido cualitativo:

La Política de Retribución es revisada y aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Gestora. Durante el ejercicio 2021 no se han producido modificaciones en dicha política.

La Política de Retribución se establece en cumplimiento de lo dispuesto en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Modificado por el Real Decreto Ley 14/2018 de 28 de septiembre, Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre), Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (actualizado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), Reglamento Delegado (UE) N.º 604/2014 de la Comisión, de 4 de marzo de 2014, por el que se complementa la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación en relación con los criterios cualitativos y los criterios cuantitativos adecuados para determinar las categorías de personal cuyas actividades profesionales tienen una incidencia importante en el perfil de riesgo de una entidad, Directrices sobre políticas y prácticas de remuneración en el ámbito de la MiFID (ESMA/2013/606, de 3 de junio de 2013), Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (ESMA/2016/575, de 14 de octubre de 2016).

La Política de Retribución se aplicará a los miembros del Consejo de Administración, altos directivos, empleados que asumen riesgos, empleados que ejercen funciones de control y a todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores, cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en el perfil de riesgo. No obstante, dicha Política podrá hacerse extensible a otras categorías profesionales de empleados de la Sociedad.

Para el establecimiento de la Política de Retribución, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad de acuerdo con lo previsto en la Guía EBA y en las Directrices GFIA. En aplicación de este principio determinadas obligaciones en materia de remuneraciones podrían ser neutralizadas.

Conforme a lo establecido la Ley 35/2003, aplicando el principio de proporcionalidad, de acuerdo con el tamaño, la organización interna, la naturaleza, el alcance y la complejidad de las actividades que presta, la Sociedad entiende que los requisitos relativos a la remuneración variable y la obligación de establecer un comité de remuneraciones deben ser neutralizados.

La neutralización referida en el párrafo anterior no supondrá obstáculo alguno para que la Política de Retribución sea compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, no ofrezca incentivos que supongan asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado y que sea compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Sociedad.

La retribución global se determinará en base a la estructura salarial, sobre la base del análisis y la descripción de puestos, el mercado, el desempeño que se evalúa en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad.

La evolución de la Sociedad vendrá dada por la situación financiera y los resultados del ejercicio de referencia; resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas); análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la retribución global son la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija se establece en base a la valoración de puestos. Esta valoración se determinará sobre la base del nivel de responsabilidad y la complejidad del puesto. Las retribuciones fijas que se paguen serán competitivas con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. Para asegurar el cumplimiento de este principio, es necesario verificar que la política de retribución variable está basada en la valoración de objetivos, cuya concertación y evaluación se realizará anualmente o cuando se requiera según las necesidades de la Sociedad. El esquema de retribución variable y valoración de objetivos se establecerá en función de los resultados de la Sociedad.

La retribución variable debe estar vinculada a resultados claros, sencillos y muy relacionados con la estrategia para evitar comportamientos no deseados. No debe premiar aquello que se paga mediante retribución fija, sino los esfuerzos adicionales que se traduzcan en mejores resultados. Deberá medirse con cierta precisión, para que la misma no se interprete como un instrumento arbitrario. Deberá actuar como elemento de integración de esfuerzos entre los miembros de la Sociedad. Se vela por que cualquier retribución variable no se devengue únicamente en función de la evolución general de los mercados, del sector de actividad en el que opera la Sociedad o de circunstancias semejantes. Debe considerar tanto el qué se consiga (resultado) como también el cómo se consiga (desempeño), para que exista coherencia entre el corto plazo y el medio/largo plazo. Se determinará una retribución variable teórica como un porcentaje fijado sobre la base de los resultados obtenidos por la Sociedad y la proporción de estos designada para tales fines. De forma primordial se tendrá en consideración la evolución de la cuenta de resultados de la Sociedad y los resultados obtenidos en el año. Se considerará la rentabilidad y la buena gestión de los vehículos gestionados, considerando que la misma haya contribuido a la captación de nuevos clientes. La retribución variable se podrá materializar en participación en resultados (Bonus) y participaciones en Acciones. El objetivo de la participación en resultados es recompensar a los empleados por el logro de los resultados económicos obtenidos por la Sociedad, durante el período de referencia, constituye un porcentaje de los beneficios obtenidos, sobre el cual se determinará la retribución variable a otorgar a cada empleado de la Sociedad. El pago de esta retribución se establecerá en función del nivel de puesto que ostente y la valoración de objetivos realizada. La Sociedad, en concepto de retribución variable, podrá también otorgar acciones de la propia SGIC, en la figura de su entidad dominante. El Consejo de Administración asigna la retribución variable a percibir por cada responsable de departamento y por el resto del personal de cada departamento.

La Sociedad podrá rescindir de forma anticipada los contratos profesionales y laborales suscritos con sus empleados y otro personal sujeto de conformidad a las disposiciones establecidas en el Derecho Procesal Laboral. La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración.

2) Datos cuantitativos: El número total de beneficiarios de dicha Política de Retribución durante el año y a cierre del ejercicio 2021 ha sido de 9. El número de empleados beneficiarios de remuneración variable ha sido de 9. La remuneración total abonada por la Sociedad a los empleados asciende a 1.253 miles de euros que se reparte de la siguiente manera: retribución fija 847 miles de euros, retribución variable 394 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

No se aplica remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la sociedad.

La remuneración total abonada a los altos cargos (3 empleados) fue de 630 miles de euros que se desglosa en una remuneración fija total 467 miles de euros, una remuneración variable total de 151 miles de euros y una retribución al consejo de 12 miles euros.

En cuanto a los empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas, éstos son 5 empleados con una remuneración fija total de 290 miles euros y una remuneración variable total de 153 miles de euros.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.