

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	9.430.133,21	9.520.368,57
Nº de partícipes	138	137
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	57.603	6,1084
2021	60.634	6,3689
2020	54.997	6,2885
2019	63.414	6,1732

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo	

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,33	0,25	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,31	-0,21	-0,27

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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,09	-4,09	0,07	-2,00	2,21	1,28	1,87	2,18	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	04/03/2022	-1,59	04/03/2022	-1,86	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	09/03/2022	1,50	09/03/2022	1,20	24/03/2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,61	8,61	5,38	4,09	3,33	4,11	5,64	2,00	
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37	12,50	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54	0,25	
VaR histórico(iii)	2,23	2,23	2,02	1,92	1,85	2,02	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.

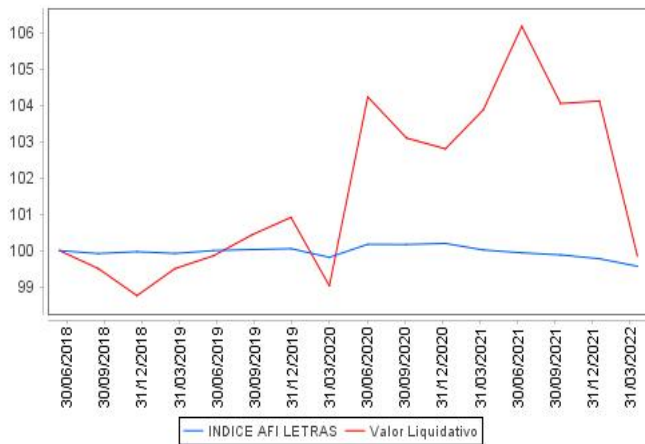
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,52	1,51	1,47	1,46

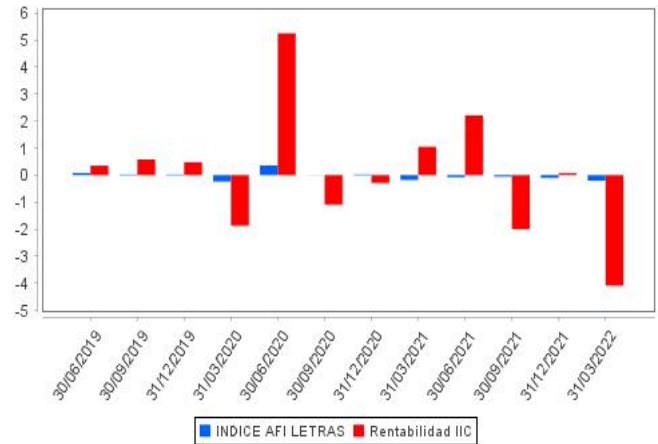
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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	59.085	138	-4,09
Global	15.337	107	2,38
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	74.421	245	-2,76

* 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	43.240	75,07	47.485	78,31
* Cartera interior	29.944	51,98	32.425	53,48
* Cartera exterior	13.164	22,85	14.900	24,57
* Intereses de la cartera de inversión	132	0,23	160	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.150	19,36	11.607	19,14
(+/-) RESTO	3.213	5,58	1.542	2,54
TOTAL PATRIMONIO	57.603	100,00	60.634	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)	60.634	60.168	60.634	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,91	0,58	-0,91	-252,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,20	0,19	-4,20	-109,59
(+) Rendimientos de gestión	-3,83	0,60	-3,83	25,94
+ Intereses	0,16	0,16	0,16	-4,09
+ Dividendos	0,08	0,10	0,08	-24,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,09	-0,21	127,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,37	-0,97	-2,37	137,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,50	1,51	-1,50	-197,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,21	-0,29	-0,21	-28,18
+/- Otros resultados	0,22	0,18	0,22	15,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,41	-0,37	-135,53
- Comisión de gestión	-0,33	-0,36	-0,33	-8,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-28,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-87,64
(+) 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)	57.603	60.634	57.603	

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

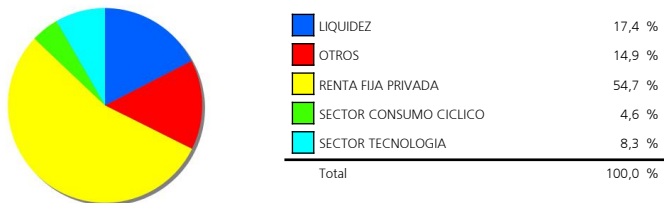
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040075 - BonosIBANCA MARCH SAIO,100I2025-11-17	EUR	4.901	8,51	4.989	8,23
ES0305198022 - BonosEMPRESA NAVIERA ELCAI4,875I2026-04-16	EUR	102	0,18	102	0,17
ES0378165007 - BonosFADEI2,751I2024-12-30	EUR	943	1,64	958	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.946	10,33	6.049	9,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.946	10,33	6.049	9,98
ES0536463344 - PagarésIAUDAX ENERGIAI1,190I2022-01-24	EUR	0	0,00	989	1,63
ES0536463427 - PagarésIAUDAX ENERGIAIO,886I2022-11-24	EUR	990	1,72	992	1,64
ES0505047490 - PagarésIBARCELO HOTELESIO,000I2022-05-30	EUR	1.982	3,44	1.982	3,27
ES0505047557 - PagarésIBARCELO HOTELESII,200I2022-07-27	EUR	1.000	1,74	1.000	1,65
ES0505514093 - PagarésIVIA CELERE DESARROLLI,797I2022-07-08	EUR	1.474	2,56	1.474	2,43
ES0584696449 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,600I2023-03-03	EUR	199	0,34	0	0,00
ES0505199614 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,542I2022-09-14	EUR	996	1,73	0	0,00
ES0505199556 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,000I2022-02-14	EUR	0	0,00	999	1,65
ES0505199572 - PagarésIAUDAX ENERGIAIO,500I2022-06-14	EUR	499	0,87	499	0,82
ES0505555021 - PagarésINIMOS HOLDINGI1,150I2022-01-28	EUR	0	0,00	496	0,82
ES0505555062 - PagarésINIMOS HOLDINGIO,950I2022-07-29	EUR	498	0,86	0	0,00
ES0505072787 - PagarésIPIKOLINIO,767I2022-01-17	EUR	0	0,00	499	0,82
ES0505072795 - PagarésIPIKOLINIO,757I2022-02-21	EUR	0	0,00	598	0,99
ES0505072811 - PagarésIPIKOLINIO,701I2022-05-12	EUR	200	0,35	0	0,00
ES0505072829 - PagarésIPIKOLINIO,709I2022-06-20	EUR	399	0,69	0	0,00
ES0573365212 - PagarésIRENTA CORPORACIONI3,000I2022-07-05	EUR	1.076	1,87	1.076	1,78
ES0505395303 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,100I2022-04-08	EUR	1.194	2,07	1.194	1,97
ES0505395261 - PagarésISORIGUE-FYNYCARI1,150I2022-06-22	EUR	989	1,72	989	1,63
ES0582870I22 - PagarésISACYR INTLI1,200I2022-10-25	EUR	791	1,37	792	1,31
ES0582870H31 - PagarésISACYR INTLI2,000I2022-12-22	EUR	1.454	2,52	1.456	2,40
ES0505401374 - PagarésITRADEBEIO,811I2022-05-11	EUR	299	0,52	299	0,49
ES0505401390 - PagarésITRADEBEIO,632I2022-04-06	EUR	299	0,52	299	0,49
ES0578165203 - PagarésITECNICAS REUNIDASI1,000I2022-06-29	EUR	1.492	2,59	1.492	2,46
ES0505394389 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,600I2022-02-15	EUR	0	0,00	999	1,65
ES0505394371 - PagarésIMASMOVIL BROADBAND SIO,950I2022-03-17	EUR	0	0,00	897	1,48
ES0505394439 - PagarésITKS ELECTRONICAI1,818I2022-11-15	EUR	993	1,72	0	0,00
ES05329452X9 - PagarésITUBACEXI1,150I2022-06-22	EUR	1.483	2,57	1.483	2,45
ES0505438269 - PagarésIURBASERIO,350I2022-06-22	EUR	1.397	2,43	1.397	2,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.704	34,20	21.901	36,13
TOTAL RENTA FIJA		25.650	44,53	27.950	46,11
ES0105389003 - AccionesIALMAGRO CAPITAL	EUR	160	0,28	149	0,25
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	491	0,85	544	0,90
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	717	1,25	556	0,92
ES0171996095 - AccionesIGRIFOLS	EUR	283	0,49	758	1,25
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	247	0,43	253	0,42
ES0173093024 - AccionesIRELECTRICA	EUR	1.861	3,23	1.903	3,14
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	171	0,30	0	0,00
ES0184933812 - AccionesIZARDOYA OTIS	EUR	310	0,54	313	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.240	7,37	4.476	7,40
TOTAL RENTA VARIABLE		4.240	7,37	4.476	7,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.890	51,90	32.426	53,51
XS1657934714 - BonosICELLNEX TELECOM SAUIO,853I2027-08-03	EUR	401	0,70	408	0,67
XS2325693369 - BonosISACYR INTLI3,250I2024-04-02	EUR	2.494	4,33	2.502	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.895	5,03	2.910	4,80
XS2111940735 - Cupón CerolACCIONA S.A.II,817I2022-01-28	EUR	0	0,00	991	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	991	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.895	5,03	3.901	6,43
TOTAL RENTA FIJA		2.895	5,03	3.901	6,43
DE000A1EWWWO - AccionesIADIDAS	EUR	848	1,47	1.013	1,67
NL0000303709 - AccionesIAEGON	EUR	480	0,83	0	0,00
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	551	0,96	585	0,96
NL0011872643 - AccionesIASR NEDERLAND	EUR	0	0,00	1.013	1,67
FR0000051732 - AccionesIATOS	EUR	297	0,52	449	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26210C1045 - AccionesIDROPBOX INC	USD	525	0,91	0	0,00
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	687	1,19	690	1,14
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	1.000	1,74	1.062	1,75
DE0006047004 - AccionesIHEIDELBERGCEMENT FINANCE B.V.	EUR	620	1,08	0	0,00
DE0006048432 - AccionesIHENKEL KGAA	EUR	710	1,23	832	1,37
DE0006070006 - AccionesIHOCHTIEF AG	EUR	612	1,06	710	1,17
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	582	1,01	0	0,00
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	524	0,91	0	0,00
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	508	0,88	0	0,00
US69608A1088 - AccionesIPALANTIR TECH	USD	310	0,54	400	0,66
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	693	1,20	819	1,35
NL0013654783 - AccionesIPROSUS NV	EUR	486	0,84	735	1,21
NL0012015705 - AccionesITAKEWAY COM NV	EUR	0	0,00	397	0,66
FR0013263878 - AccionesIUMANIS SA	EUR	415	0,72	0	0,00
GB00B10RZP78 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	0	0,00	706	1,16
DE0007664039 - AccionesIVOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	887	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.848	17,09	10.298	16,97
TOTAL RENTA VARIABLE		9.848	17,09	10.298	16,97
US5007673065 - ParticipacionesIETF SECURITIES LTD	USD	516	0,90	642	1,06
TOTAL IIC		516	0,90	642	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.259	23,02	14.841	24,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.149	74,92	47.267	77,97

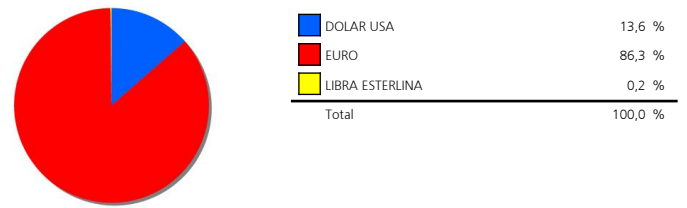
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

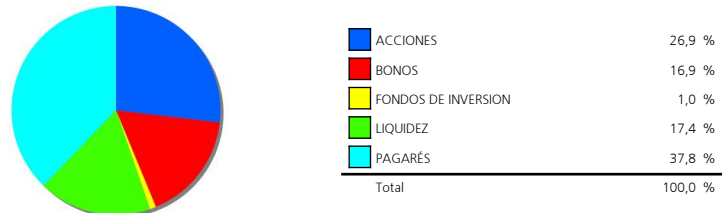
Sector Económico



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
ACCS NIKE	Compra OpcionIACCS NIKEI100I	704	Cobertura
NASDAQ 100	Compra OpcionNASDAQ 100I20I	13.634	Cobertura
Total subyacente renta variable		14.338	
TOTAL DERECHOS		14.338	
ACCS NIKE	Emisión OpcionIACCS NIKEI100I	704	Cobertura
DAX	Compra FuturoDAXI25I	8.145	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	9.242	Inversión
FTSE 100	Venta FuturoIFTSE 100I10I	509	Cobertura
IBEX 35	Venta FuturoIBEX 35I10I	2.643	Cobertura
NASDAQ 100	Emisión OpcionNASDAQ 100I20I	11.989	Inversión
NASDAQ 100	Emisión OpcionNASDAQ 100I20I	12.760	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	7.373	Cobertura
NIKKEI 225	Venta FuturoNIKKEI 225I5I	3.277	Cobertura
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	560	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	2.055	Cobertura
Total subyacente renta variable		59.257	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI62500I	8.893	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8.893	
TOTAL OBLIGACIONES		68.150	

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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.992 miles eur que supone el 36,44% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Este comienzo de año ha sido muy convulso. Desde el punto de vista geopolítico la guerra de Ucrania no solo deja un panorama desolador en lo humano, sino que además está sometiendo a la economía global a unas tensiones de oferta de materias primas básicas que han puesto la inflación en niveles preocupantes. Y llueve sobre mojado en la medida que los datos de inflación ya eran altos antes del inicio del conflicto por la laxitud jamás vista antes de las políticas monetarias y fiscales. Estamos en inflaciones entre el 6 y el 10 en Europa y USA. Esto ha marcado una posición de la FED de determinación de subida de tipos de interés y reversión del QE que ha provocado una autentica corrección al alza en los tipos de interés de la renta fija y el crédito. Lo mismo se puede decir de Europa, aunque el calendario de expectativas de subidas de tipos vaya por detrás del americano. Deja un panorama desolador en el principal activo diversificador en la composición de carteras. Todos los productos de la industria de fondos sufren pérdidas entre el -1 y el -15% en sus carteras de renta fija.

Y fruto de la subida de los tipos de interés y de las expectativas de subidas posteriores, el activo renta variable también sufre globalmente las valoraciones tan abultadas que veníamos mencionando. Así que el otro activo clásico del asset allocation también resta en términos de rentabilidad. Se observa una cierta mejora de los sectores value frente a los growth y un mejor performance de Estados Unidos frente a Europa. China sigue sin levantar cabeza a pesar de las atractivas valoraciones de sus compañías por fundamentales. Parece que prima la desconfianza sobre la transparencia de las cifras publicadas. Aunque matizable, tampoco los mercados emergentes están teniendo buenos resultados en general y también aportan rentabilidades negativas. Cripto monedas y commodities son las excepciones en este entorno

complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Primer trimestre claramente negativo para los activos financieros, si excluimos de ellos a las materias primas, que han sido las grandes ganadoras de todo el alboroto que hemos visto en los últimos meses. La invasión de Ucrania por parte de Rusia no deja de ser el eslabón final en una cadena de hechos que ya venían torcidos desde hace unos cuantos meses. Desde el punto de vista económico, lo más significativo es la vuelta de una palabra que teníamos olvidada: inflación. Las políticas implementadas para combatir la pandemia, tanto desde el punto de vista monetario como desde el punto de vista fiscal, han sido las principales causantes de esta vuelta a escenarios de precios altos. Igual que Francis Fukuyama predijo el fin de la historia con la caída del muro de Berlín, muchos analistas predijeron la muerte de la inflación, y que la política fantástica de emitir deuda pública de forma masiva y con tipos de interés bajos no tendría ninguna relevancia en los precios. Se ha demostrado que esto no es así. El colapso de las cadenas de distribución por la presencia del Covid ha sido enorme, y algunos productos como es el caso de los semiconductores, dista mucho de normalizarse. Ante una oferta a la baja, y dinero entrando a espaldas el efecto ha sido palmario. Esto tiene una consecuencia directa en la labor de los Bancos Centrales. Han estado con la manguera a toda presión durante una década, y aunque se les decía que la casa que ardía estaba ya inundada de agua, se han mostrado lentos en ver este cambio de panacea, y han quedado retratados muy por detrás de los acontecimientos, lo que puede llevar ahora a subidas de tipos de interés mayores y más rápidas de lo esperado (de hecho, el Banco Central Europeo de forma sorprendente sigue inyectando dinero al mercado todos los meses). El bono a 10 años americano se acerca ya a niveles del 3%, y el alemán al 1%, cuando estaba en tipo negativo a principios de este mismo mes de marzo. Es un movimiento que puede parecer irrelevante, pero que por la sensibilidad de los bonos supone caídas del 7% en un solo mes (sensibilidad igual variación en el precio de un bono por cada variación en un punto en tipos de interés). Esto lleva a una paradoja, y es que los activos que parecen más seguros son los que pueden afrontar mayores caídas como estamos viendo.

Las bolsas europeas de media han caído un 9,2%, y la bolsa americana representada por el S&P 500 un 4,95%, mientras que el tecnológico Nasdaq lo ha hecho en un 9%. La tecnología europea lo ha hecho en una mayor cuantía con una caída del 16.5%. Por el contrario, han sido las empresas petroleras las que se han beneficiado de la subida de precio de las materias primas, y han terminado el trimestre con una subida del 3%. El principal dilema con el que nos encontramos ahora mismo a la hora de hacer una cartera es si las acciones van a servir como cobertura para la inflación o si al final se verán arrastradas por la posible recesión que tenemos a la vuelta de la esquina. Con inflaciones cercanas a los dobles dígitos, tenemos intereses reales muy en negativo, lo que supone que el ahorrador va perdiendo de forma paulatina y segura su capacidad adquisitiva si no hace nada con su dinero. Si miramos la curva de tipos americana está invertida entre el 2 y el 10 años. Esto significa que los tipos de interés a más corto plazo son más altos que en el largo plazo. Detrás de esto se esconde la previsión de mercado de que con una alta probabilidad entraremos en recesión en menos de 24 meses, y que, tras subir rápido los tipos de interés a corto plazo, no le quedará más remedio que volver a bajarlos a no mucho tardar. La clave va a estar en si la alta inflación que estamos viendo perdura en el tiempo o está alcanzando su cima en estos meses, y si los temidos efectos de segunda vuelta (subida de salarios ligados a la inflación) se concretan o no. Las depresiones históricamente se han dado por un exceso de oferta que no es el caso que estamos viviendo, donde los problemas vienen dados precisamente por una falta de productos ofertados.

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 -4,09%, con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 3,62%. El patrimonio del fondo a cierre del periodo asciende a 57.603 miles de euros, lo que supone un descenso del 5% con respecto al patrimonio a cierre del ejercicio 2021. El número de participes ha pasado de 137 a cierre del año a 138 a finales del periodo. Los gastos soportados ascienden a 0.38% del patrimonio medio del fondo..

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de las IIC de la gestora.

ATTITUDE OPPORTUNITIES FI -4,09%;ATTITUDE SHERPA FI 2,38%; ATTITUDE GLOBAL FIL 1,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, Attitude Opportunities ha tenido una pérdida del 4,09%, principalmente derivada de la cartera de acciones. Terminamos el mes con una cartera de renta variable del 25% de los activos del fondo. No hemos rotado mucho la cartera, aunque hemos vendido las posiciones que teníamos en Volkswagen, Zardoya, Unilever o la aseguradora holandesa ASR por llegar a nuestros objetivos de precios, a la vez que ejecutamos la venta en stop loss de nuestra posición en la empresa de entrega a domicilio Take away. Esta es un buen ejemplo de lo complicado que es valorar una empresa tecnológica. Ha pasado en un año de valer 110 euros a hacerlo a 25 euros. Nosotros la compramos en el entorno de los 60 euros tras haber perdido un 50 por ciento de su valor , pero la caída ha seguido profundizando y saltó nuestro stop en la zona de los 30 euros. Hemos iniciado posiciones en la aseguradora Aegon, en Telecinco España y en la empresa de geriátricos francesa Korian. Mantenemos una cartera de 30 valores sin que ningún valor supere el 2 por ciento del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores. NA.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones en derivados sobre índices bursátiles siguen concentrando la mayor parte de nuestra operativa. Tenemos posiciones en opciones sobre Nasdaq con cobertura sobre la cartera, y hemos realizado compras durante el trimestre de futuros sobre el sector asegurador y el sector bancario que se han cerrado en el propio trimestre. También mantenemos una posición en derivados de sesgo bajista sobre acciones de la americana Nike.

Derivados con la finalidad de cobertura, el grado de cobertura del periodo es igual 95,85%,

Derivados con la finalidad de inversión, el apalancamiento medio del periodo es igual al 59,63%.

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 1,89% (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, la principal cuestión a dilucidar es cuál es el mejor activo para tener en cartera. Con una inflación cercana a los dobles dígitos vemos que mantener los activos en caja tendrá un efecto nominal igual a cero, pero con un coste real para un partícipe de casi un -8% en términos de pérdida de poder adquisitivo. A partir de esa posible primera elección, tenemos que ver si las acciones pueden compensar a la inflación, o por el contrario la subida de tipos de interés minorará los flujos futuros de las compañías, lo que supone valoraciones más bajas de su precio, o incluso un escenario mucho peor, que es que las subidas de tipos provocarán una recesión que afectará a los beneficios empresariales. El mercado está bastante complicado, y la principal decisión es reducir el número de posiciones que tenemos, reducir la exposición directa a los mercados y operar solo en extremos de mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

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

No aplica.