

Gestora	ATTITUDE GESTION SGIIC SA	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO ATTITUDE	Grupo Depositario	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	2.864.727,68	1.681.801,54
Nº de partícipes	106	105
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	25.627	8,9458
2021	14.695	8,7378
2020	6.811	7,8897
2019	7.430	8,9744

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		
0,33	0,21	0,54	0,33	0,21	0,54	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 (%)	0,77	0,42	0,77	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,26	-0,33	-0,33

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	2,38	2,38	-2,14	1,61	3,82	10,75	-12,09	0,72	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,75	04/03/2022	-4,75	04/03/2022	-11,52	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	4,39	09/03/2022	4,39	09/03/2022	6,67	09/11/2020

(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	22,07	22,07	12,70	9,78	6,89	10,35	26,38	10,40	
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)	11,41	11,41	11,73	11,82	12,17	11,73	13,15	7,04	

(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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,38	0,38	0,39	0,39	0,40	1,57	1,57	1,52	

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.

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.

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	21.937	85,60	12.696	86,40
* Cartera interior	6.418	25,04	3.683	25,06
* Cartera exterior	15.519	60,56	9.013	61,33
* 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)	10.177	39,71	1.332	9,06
(+/-) RESTO	-6.487	-25,31	667	4,54
TOTAL PATRIMONIO	25.627	100,00	14.695	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)	14.695	10.292	14.695	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	68,96	41,72	68,96	133,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,32	-1,16	2,32	104,43
(+) Rendimientos de gestión	2,90	-0,84	2,90	-182,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	179,64
+ Dividendos	0,09	0,42	0,09	-68,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,80	3,39	-0,80	-133,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,91	-4,21	3,91	-231,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,52	-0,64	-0,52	14,61
+/- Otros resultados	0,22	0,20	0,22	55,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,32	-0,58	287,10
- Comisión de gestión	-0,54	-0,24	-0,54	224,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	38,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	27,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	0,00
(+) 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)	25.627	14.695	25.627	

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	%
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	118	0,80
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	950	3,71	362	2,46
ES0105130001 - AccionesIGLOBAL DOMINION	EUR	954	3,72	577	3,93
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	491	1,91	315	2,14
ES0134950F36 - AccionesIFAES	EUR	732	2,86	609	4,14
ES0105223004 - AccionesIGESTAMP	EUR	465	1,82	263	1,79
ES0171996095 - AccionesIGRIFOLS	EUR	1.036	4,04	708	4,82
ES0147561015 - AccionesIIBERPAPEL GESTION	EUR	199	0,78	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	316	1,23	0	0,00
ES0164180012 - AccionesIMIQUEL Y COSTAS	EUR	982	3,83	578	3,93
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	293	1,14	156	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.418	25,04	3.686	25,07
TOTAL RENTA VARIABLE		6.418	25,04	3.686	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.418	25,04	3.686	25,07
US00402L1070 - AccionesIACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	USD	249	0,97	0	0,00
SE0007897079 - AccionesIACADEMEDIA AB	SEK	502	1,96	0	0,00
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	659	2,57	397	2,70
PTALTOAE0002 - AccionesIALTRI SGPS	EUR	0	0,00	168	1,15
AT0000A18XM4 - AccionesIAMS AG	CHF	0	0,00	64	0,44
CA0679011084 - AccionesIBARRICK GOLD	USD	0	0,00	192	1,31
DE0005190003 - AccionesIBMW	EUR	487	1,90	0	0,00
IT0001347308 - AccionesIBUZZI UNICEM SPA	EUR	1.062	4,14	588	4,00
US13462K1097 - AccionesICAMPING WORLD HOLDINGS	USD	341	1,33	0	0,00
VGG1890L1076 - AccionesICAPRI	USD	288	1,12	0	0,00
FR0000120172 - AccionesICARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	395	2,69
PTCOR0AE0006 - AccionesICORTICEIRA AMORIM SA	EUR	563	2,20	0	0,00
DE0006062144 - AccionesICOVESTRO	EUR	504	1,97	217	1,48
IE0003LFZ4U7 - AccionesIDOLE PLC	USD	0	0,00	211	1,43
SE0016828511 - AccionesIEMBRACER GROUP	SEK	574	2,24	0	0,00
CA2929491041 - AccionesIENTERPRISE GROUP INC	CAD	143	0,56	0	0,00
DE000A27Z304 - AccionesIBTCETC BITCOIN ETP	EUR	548	2,14	231	1,57
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	1.050	4,10	566	3,85
DE000A255F11 - AccionesIFRIEDRICH VORWERK GROUP	EUR	0	0,00	71	0,49
GB0009252882 - AccionesIGLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	172	1,17
BMG9456A1009 - AccionesIGOLAR LNG	USD	269	1,05	381	2,59
KYG522441032 - AccionesIKAISA PROSPERITY HOLDING LT	HKD	80	0,31	61	0,41
FR0010386334 - AccionesIKORIAN MEDICA	EUR	733	2,86	259	1,76
FR0013204336 - AccionesILDCA SA	EUR	468	1,82	290	1,98
NL0015000MZ1 - AccionesIMEDIAFOREUROPE	EUR	381	1,49	197	1,34
IT0001469383 - AccionesIARNOLDO MONDADORI	EUR	620	2,42	388	2,64
PTPTIOAM0006 - AccionesINAVIGATOR HOLDINGS LTD	EUR	270	1,06	245	1,66
IT0005385213 - AccionesINEWLAT	EUR	371	1,45	0	0,00
US6544453037 - AccionesININTENDO	USD	0	0,00	156	1,06
FR0013252186 - AccionesIPASTIVALOIRE	EUR	118	0,46	126	0,86
BMG6955J1036 - AccionesIPAX GLOBAL TECHNOLOGY	HKD	115	0,45	0	0,00
CA46016U1084 - AccionesIINTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	0	0,00	539	3,67
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	139	0,54	164	1,11
US72352L1061 - AccionesIPINTEREST INC	USD	300	1,17	0	0,00
NL0013654783 - AccionesIPROSUS NV	EUR	1.069	4,17	390	2,65
FR0000131906 - AccionesIRENAULT SA	EUR	680	2,66	336	2,29
FR0013269123 - AccionesIRUBIS SCA	EUR	880	3,43	515	3,50
CA80013R2063 - AccionesISANDSTORM GOLD	USD	0	0,00	164	1,11
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	0	0,00	212	1,44
NL0014559478 - AccionesITECHNIP SA	EUR	884	3,45	558	3,79
FR0013447729 - AccionesIVERALLIA	EUR	323	1,26	0	0,00
JE00BF50RG45 - AccionesIYELLOW CAKE	GBP	306	1,20	408	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.976	58,45	8.661	58,92
TOTAL RENTA VARIABLE		14.976	58,45	8.661	58,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007673065 - ParticipacionesLETF SECURITIES LTD	USD	670	2,62	388	2,64
TOTAL IIC		670	2,62	388	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.646	61,07	9.049	61,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.064	86,11	12.735	86,63

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

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. PROSUS NV	Emisión OpcionACC. PROSUS NVI100I	128	Inversión
ACC. STELLANTIS NV EUR	Emisión OpcionACC. STELLANTIS NV	280	Inversión
ACC.ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	Emisión OpcionACC.ACADEMY	106	Inversión
ACC.ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Emisión OpcionACC.ACS ACTIVIDADES	100	Inversión
ACC.ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	Emisión OpcionACC.ADIDAS	220	Inversión
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV	Emisión OpcionACC.ANHEUSER-BUSH	100	Inversión
ACC.BAYER CANJE SEPT09	Emisión OpcionACC.BAYER CANJE	132	Inversión
ACC.CARREFOUR	Emisión OpcionACC.CARREFOURI100I	144	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión OpcionACC.COVESTRO	138	Inversión
ACC.COVESTRO AG	Emisión OpcionACC.COVESTRO	120	Cobertura
ACC.FINTECH GROUP AG	Emisión OpcionACC.FINTECH GROUP	160	Inversión
ACC.HELLOFRESH SE	Emisión OpcionACC.HELLOFRESH	150	Inversión
ACC.HENKEL KGAA	Emisión OpcionACC.HENKEL	132	Inversión
ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014	Emisión OpcionACC.INDITEX SPLIT	140	Inversión
ACC.PINTEREST INC	Emisión OpcionACC.PINTEREST	146	Inversión
ACC.RENAULT	Emisión OpcionACC.RENAULTI100I	56	Inversión
ACC.SPOTIFY TECHNOLOGY SA	Emisión OpcionACC.SPOTIFY	210	Inversión
ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	Emisión OpcionACC.UNILEVER FUSION	340	Inversión
ACC.VISTRA	Emisión OpcionACC.VISTRAI100I	107	Inversión
ACC.VOLKSWAGEN	Emisión OpcionACC.	162	Inversión
ACCS AERCAP HOLD	Emisión OpcionACCS AERCAP	133	Inversión
ACCS GOLAR LNG LTD	Emisión OpcionACCS GOLAR LNG	186	Cobertura
ACCS META PLATFORMS INC ANT FACEBOOK	Emisión OpcionACCS META	385	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.913	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	2.720	Inversión
NASDAQ 100	Venta FuturoNASDAQ 100I20I	5.119	Cobertura
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	4.833	Inversión
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	5.318	Cobertura
Total subyacente renta variable		23.678	
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI125000I	874	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		874	
TOTAL OBLIGACIONES		24.552	

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 11.544 miles de euros que supone el 45,05% sobre el patrimonio de la IIC, y con un volumen de inversión de 9.858 miles de euros que supone el 38,47% sobre el patrimonio de la IIC respectivamente.

f.) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo depositario : 4.865 miles de euros operado en divisa (42 operaciones) y 148 miles de euros en otros activos (3 operaciones).

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 sometiéndolo 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 auténtica 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.

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 cierra el primer trimestre con una rentabilidad positiva de 2,38% y con una volatilidad anualizada con datos diarios desde inicio del fondo de 16,6%. El patrimonio del fondo asciende a 25.627 miles de euros, lo que supone un incremento del 74% con respecto al patrimonio a finales de año. El número de participes asciende 106. Los gastos soportados por el fondo a cierre del periodo ascienden a 0,38% del patrimonio medio.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre el fondo ha obtenido una rentabilidad de 2,38% a pesar de las caídas que han experimentado los principales índices bursátiles. Los valores que mayor rentabilidad han aportado a la cartera durante el trimestre han sido Golar, IPCO y Yellow Cake. Su comportamiento ha sido excelente y son los que nos han permitido capear con éxito un trimestre muy complicado. Hemos vendido las dos primeras por haber alcanzado nuestros precios objetivos y existir mejores alternativas y reducido mucho la tercera, que aún podría darnos alegrías adicionales. Por el otro lado, los que nos han hecho más daño son Prosus, Gestamp y CIE. En los tres casos vemos que el motivo del mal comportamiento es transitorio y que son tres compañías que van a capear con éxito la situación actual. Tanto es así, que hemos aprovechado para incrementar la apuesta por ellas y Prosus y CIE han pasado a situarse entre las diez principales posiciones del fondo. Ha sido un trimestre con bastante movimiento en la cartera, porque la volatilidad del mercado nos ha permitido incorporar compañías que teníamos en el radar y que han alcanzado precios adecuados. Las más destacadas son Academedia, Embracer y Corticeira Amorim.

Academedia es una compañía sueca de centros educativos, colegios de educación obligatoria en su mayoría. Los más veteranos recordarán que ya tuvimos en cartera una compañía muy parecida, International Engelska Skolan. Fue una compañía de las primeras en formar parte del fondo y que fue objeto de una OPA a finales de 2.020. El comprador fue la sociedad Peuttinger AB, entre cuyos socios destacan Paradigm Capital, que era uno de los principales accionistas y Barbara Bergström, fundadora de Engelska. Se demuestra, una vez más, que el mercado suele dar un valor a las compañías que difiere mucho del que le otorgan los que de verdad las conocen. Si Academedia sigue cotizando a estos niveles, no nos sorprendería ver de nuevo una operación similar. De hecho Academedia tiene una característica que nos gusta aún más que Engelska y es que no solo tiene colegios de educación obligatoria si no que abarca otras etapas educativas, como infantil y bachillerato. En esta época de turbulencias, cualquiera con hijos en edad escolar, sabe que un colegio bien gestionado no es un negocio que vaya a dar muchos sobresaltos y estamos encantados de haber podido adquirir sus acciones por 52 coronas suecas, precio al que cotizaban en 2016.

También en Suecia cotiza Embracer, un grupo de empresas dedicado a los videojuegos. Se trata de una compañía que, bajo el mando de su CEO y fundador Lars Wingefors, se ha dedicado a expandirse mediante adquisiciones. Tiene una estrategia clara de crecer y diversificar lo más posible la compañía, sin depender de un juego o franquicia estrella como hacen muchos otros participantes del sector. Para ello, identifica el estudio o desarrollador a adquirir y habitualmente realiza el pago entre efectivo y acciones de Embracer y parte del precio queda como *?earnout?*, que suele ser una porción relevante y sólo se devenga en caso de que la compañía adquirida cumpla con los objetivos operativos previamente fijados. Este modelo busca la alineación de intereses entre ambas partes, lo que unido a que Lars es el mayor accionista de la compañía, garantiza que todo el mundo reme en la misma dirección.

Corticeira Amorim es otra vieja conocida nuestra. Se trata del líder mundial en la producción de tapones de corcho para botellas, además de tener otras líneas de negocio como aislamiento para determinadas construcciones. Cumple a la perfección con una de las características que nos gustan, que es el poder de fijación de precios. Igual que ocurre con Miquel y Costas, otra de nuestras principales posiciones, el producto que vende supone una parte muy pequeña del precio final del bien que llega al consumidor y ambas son extremadamente competitivas en costes. En una botella de vino no es problemático que el precio del corcho suba unos pocos céntimos y no parece sensato pensar que el cliente vaya a abandonar al mayor productor del mundo para irse a la aventura y tratar de ahorrárselos. Es una compañía bastante tranquila y con una visibilidad en resultados muy alta y de ella buscamos que nos dé estabilidad si la cosa se pone (aún más) fea. No esperamos grandes revalorizaciones, pero sí que vemos factible que desde los menos de diez euros a los que cotiza actualmente, llegue pronto cerca de los doce a los que la vendimos el pasado mes de septiembre.

b) Operativa de préstamo 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 4.71%, el mínimo 2.19% y el medio es 3,11%. 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El VAR de la cartera al cierre del periodo es igual a 2,91% (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.

Llevamos unos meses viendo cierta rotación desde los valores de crecimiento a los llamados value, que son los que conforman el grueso de nuestra cartera. Desde el principio nos hemos decantado por este tipo de compañías, puesto que sus valoraciones no solo son mucho más interesantes que las growth, como es lógico y normal, sino que en muchos casos también están muy baratas respecto a su propia media histórica. En un contexto de subidas de tipos de interés, lo que supone penalizar los flujos que llegarán en el futuro al descontarlos a una tasa más alta, y de tanta incertidumbre por todas partes creemos que el movimiento no ha hecho más que comenzar y que el recorrido por delante es muy considerable. De hecho, hay muchos ejemplos para ilustrar que el sentimiento sigue estando tremendamente polarizado, con una benevolencia tremenda hacia valores de crecimiento y con una exigencia extrema, casi diabólica para muchas compañías cuyo negocio marcha muy bien y cuya cotización no lo refleja en absoluto.

El mercado continuará enfrentándose a las múltiples incertidumbres que le amenazan y creemos que continuará la rotación desde los carísimos valores de crecimiento a los olvidados Value. El fondo está posicionado en este sentido y en caso de producirse caídas adicionales, incrementará su exposición total al mercado, comprando más acciones de las compañías que nos parecen interesantes desde un punto de vista de rentabilidad-riesgo y reduciendo las coberturas de derivados sobre los índices.

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.