

**ATTITUDE OPPORTUNITIES, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Attitude Opportunities, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Attitude Opportunities, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

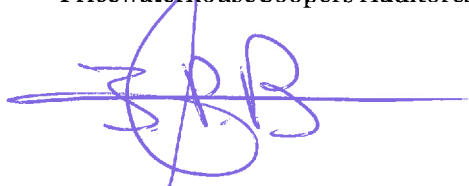
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Attitude Opportunities, F.I. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06019  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537196

Attitude Opportunities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	83 493 357,36	37 897 598,94
Deudores	190 696,27	542 334,44
Cartera de inversiones financieras	32 412 440,19	36 074 462,67
Cartera interior	28 930 764,96	34 807 832,66
Valores representativos de deuda	3 823 169,15	25 460 546,47
Instrumentos de patrimonio	1 526 178,25	2 339 599,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	23 581 417,56	7 007 686,24
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 320 526,40	1 020 951,47
Valores representativos de deuda	1 947 183,35	-
Instrumentos de patrimonio	1 267 230,00	842 322,78
Instituciones de Inversión Colectiva	106 113,05	118 680,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	59 947,92
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	161 148,83	245 678,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	50 890 220,90	1 280 801,83
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>83 493 357,36</b>	<b>37 897 598,94</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537197

Attitude Opportunities, F.I.

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>83 116 501,45</b>	<b>37 638 364,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	83 116 501,45	37 638 364,83
Capital	-	-
Partícipes	82 580 995,36	36 542 955,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	535 506,09	1 095 409,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>376 855,91</b>	<b>259 234,11</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	353 494,65	252 130,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23 361,26	7 103,45
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>83 493 357,36</b>	<b>37 897 598,94</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 331 349,20</b>	<b>14 603 535,17</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	942 750,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 331 349,20	13 660 785,17
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4 331 349,20</b>	<b>14 603 535,17</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5537198

Attitude Opportunities, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	24,09
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 245 011,78)	(940 885,15)
Comisión de gestión	(785 723,92)	(595 786,23)
Comisión de depositario	(54 604,50)	(36 701,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(404 683,36)	(308 397,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 245 011,78)</b>	<b>(940 861,06)</b>
Ingresos financieros	508 152,15	469 759,16
Gastos financieros	(30,83)	(16,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 146 693,47)	(565 840,55)
Por operaciones de la cartera interior	(347 343,75)	(364 906,91)
Por operaciones de la cartera exterior	(775 988,46)	(112 431,64)
Por operaciones con derivados	(23 361,26)	(88 502,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	240 522,21	234 697,56
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 184 202,76	1 908 780,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	274 877,03	513 432,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(373 981,39)	34 214,68
Resultados por operaciones con derivados	2 283 307,12	1 361 132,98
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 786 152,82</b>	<b>2 047 380,30</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>541 141,04</b>	<b>1 106 519,24</b>
Impuesto sobre beneficios	(5 634,95)	(11 109,46)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>535 506,09</b>	<b>1 095 409,78</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Attitude Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

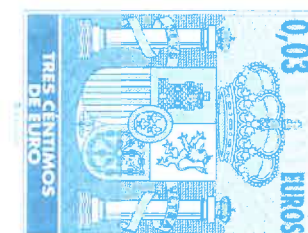
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	535 506,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>535 506,09</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	36 542 955,05	-	-	1 095 409,78	-	-	37 638 364,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>36 542 955,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 095 409,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 638 364,83</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	535 506,09	-	-	535 506,09
Aplicación del resultado del ejercicio	1 095 409,78	-	-	(1 095 409,78)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	49 975 582,99	-	-	-	-	-	49 975 582,99
Reembolsos	(5 032 952,46)	-	-	-	-	-	(5 032 952,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>82 580 995,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>535 506,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83 116 501,45</b>

CLASE 8.ª  
CONTABILIDAD



0M5537199

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Attitude Opportunities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 095 409,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 095 409,78</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	33 100 030,60	-	-	1 395 471,49	-	-	34 495 502,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>33 100 030,60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 395 471,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 495 502,09</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 095 409,78	-	-	1 095 409,78
Aplicación del resultado del ejercicio	1 395 471,49	-	-	(1 395 471,49)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	5 225 811,91	-	-	-	-	-	5 225 811,91
Reembolsos	(3 178 358,95)	-	-	-	-	-	(3 178 358,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>36 542 955,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 095 409,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 638 364,83</b>

CLASE 8.ª



0M5537200



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537201

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Attitude Opportunities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de abril de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de abril de 2011 con el número 4.359, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537202

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad Gestora tiene acordada la delegación de la gestión de la totalidad de activos en Attitude Asesores, A.V., S.A. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Attitude Asesores, A.V., S.A. han firmado un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a Attitude Asesores, A.V., S.A., una comisión en concepto de delegación de gestión, consistente en un tipo fijo del 1,20% anual sobre el patrimonio más un variable del 9% sobre la rentabilidad positiva anual del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537203

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

Además, el Fondo ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a Attitude Opportunities, F.I., aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, el Fondo recibió durante el ejercicio 2014 unos ingresos que se recogen, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta que ascienden a 24,09 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537204

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537205

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537206

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



OM5537207

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5537208

Attitude Opportunities, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537209

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8ª



OM5537210

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537211

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	125 828,58	440 913,12
Administraciones Públicas deudoras	64 867,69	52 920,33
Operaciones pendientes de liquidar	-	48 500,99
	<u>190 696,27</u>	<u>542 334,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	63 595,08	52 671,47
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	1 272,61	248,86
	<u>64 867,69</u>	<u>52 920,33</u>

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	24 704,88	14 327,55
Operaciones pendientes de liquidar	27,00	-
Otros	328 762,77	237 803,11
	<u>353 494,65</u>	<u>252 130,66</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537212

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones sobre plusvalías en reembolsos	19 069,93	3 218,09
Retenciones de ejercicios anteriores	5 634,95	11 109,46
	<u>24 704,88</u>	<u>14 327,55</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b><u>28 930 764,96</u></b>	<b><u>34 807 832,66</u></b>
Valores representativos de deuda	3 823 169,15	25 460 546,47
Instrumentos de patrimonio	1 526 178,25	2 339 599,95
Depósitos en Entidades de Crédito	23 581 417,56	7 007 686,24
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>3 320 526,40</u></b>	<b><u>1 020 951,47</u></b>
Valores representativos de deuda	1 947 183,35	-
Instrumentos de patrimonio	1 267 230,00	842 322,78
Instituciones de inversión Colectiva	106 113,05	118 680,77
Derivados	-	59 947,92
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>161 148,83</u></b>	<b><u>245 678,54</u></b>
	<u>32 412 440,19</u>	<u>36 074 462,67</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Constitucional



0M5537213

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al depositario.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	50 890 219,98	1 280 801,83
Otras cuentas de tesorería	0,92	-
	<u>50 890 220,90</u>	<u>1 280 801,83</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, recoge el saldo mantenido en Banca March, S.A

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Impuestos



OM5537214

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>83 116 501,45</u>	<u>37 638 364,83</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 741 752</u>	<u>6 406 598</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,04</u>	<u>5,87</u>
Número de partícipes	<u>176</u>	<u>128</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537215

Attitude Opportunities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratada con éste al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 5,75% 16/06/2018	EUR	1 588 390,00	38 963,12	1 628 697,37	40 307,37	ES0214950190
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 588 390,00</b>	<b>38 963,12</b>	<b>1 628 697,37</b>	<b>40 307,37</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKIA 4,25% 05/07/2016	EUR	2 151 401,08	43 789,24	2 194 471,78	43 070,70	ES0414950669
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 151 401,08</b>	<b>43 789,24</b>	<b>2 194 471,78</b>	<b>43 070,70</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT	EUR	295 000,00	-	242 500,00	(52 500,00)	ES0105089009
AB-BIOTICS S.A.	EUR	38 160,78	-	39 600,00	1 439,22	ES0109659013
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	489 133,06	-	429 600,00	(59 533,06)	ES0113307021
AVANZIT, S.A.	EUR	468 980,39	-	302 728,25	(166 252,14)	ES0172708234
TELEFONICA, S.A.	EUR	586 402,40	-	511 750,00	(74 652,40)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 877 676,63</b>	<b>-</b>	<b>1 526 178,25</b>	<b>(351 498,38)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
UBS BANK, S.A.	EUR	7 500 000,00	19 758,68	7 508 649,18	8 649,18	-
UBS BANK, S.A.	EUR	3 064 900,00	2 285,89	3 068 329,30	3 429,30	-
UBS BANK, S.A.	EUR	6 000 000,00	37 579,20	6 003 942,26	3 942,26	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>16 564 900,00</b>	<b>59 623,77</b>	<b>16 580 920,74</b>	<b>16 020,74</b>	
<b>Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)</b>						
BANCO POPULAR 0,65% 27/01/2017	EUR	7 000 000,00	496,86	7 000 496,82	496,82	-
<b>TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)</b>		<b>7 000 000,00</b>	<b>496,86</b>	<b>7 000 496,82</b>	<b>496,82</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>29 182 367,71</b>	<b>142 872,99</b>	<b>28 930 764,96</b>	<b>(251 602,75)</b>	

CLASE 8.ª



0M5537216

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TALISMAN ENERGY INC 2,75% 15/05/2042	USD	2 409 602,88	18 275,84	1 947 183,35	(462 419,53)	US87425EAN31
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 409 602,88</b>	<b>18 275,84</b>	<b>1 947 183,35</b>	<b>(462 419,53)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GEMALTO VNV	EUR	595 223,28	-	552 700,00	(42 523,28)	NL0000400653
LINDE AG	EUR	424 958,71	-	401 700,00	(23 258,71)	DE0006483001
RWE3 AG NON VTG PFD	EUR	550 206,58	-	312 830,00	(237 376,58)	DE0007037145
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 570 388,57</b>	<b>-</b>	<b>1 267 230,00</b>	<b>(303 158,57)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
MARKET VECTORS JR GOLD MINER SPLT JN 13	USD	166 219,68	-	106 113,05	(60 106,63)	US57061R5440
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>166 219,68</b>	<b>-</b>	<b>106 113,05</b>	<b>(60 106,63)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 146 211,13</b>	<b>18 275,84</b>	<b>3 320 526,40</b>	<b>(825 684,73)</b>	

CLASE 8.ª



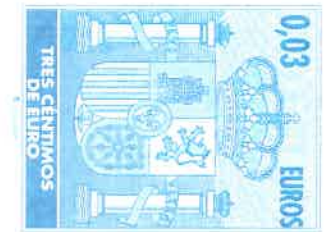
0M5537217

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 62500	USD	4 331 349,20	4 384 666,73	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		4 331 349,20	4 384 666,73	
TOTALES		4 331 349,20	4 384 666,73	

CLASE 8ª



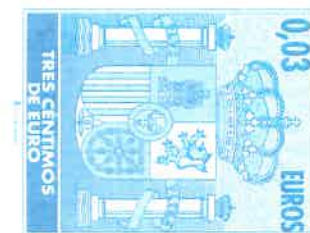
0M5537218

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONOS REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015	EUR	2 940 014,94	106 127,19	2 968 562,01	28 547,07	ES0000101503
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 940 014,94</b>	<b>106 127,19</b>	<b>2 968 562,01</b>	<b>28 547,07</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANKIA 4,25% 05/07/2016	EUR	2 152 987,41	43 821,68	2 274 434,96	121 447,55	ES0414950669
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	786 680,00	20 944,20	825 549,50	38 869,50	ES0422714016
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 939 667,41</b>	<b>64 765,88</b>	<b>3 099 984,46</b>	<b>160 317,05</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	7 315 536,83	(6,58)	7 315 536,83	-	ES00000123X3
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	2 798 470,41	(2,52)	2 798 470,41	-	ES00000123W5
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	3 434 636,05	(3,09)	3 434 636,05	-	ES00000122D7
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	977 947,10	(0,88)	977 947,10	-	ES0000011868
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	1 310 729,66	(1,18)	1 310 729,66	-	ES00000123U9
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	665 502,77	(0,60)	665 502,77	-	ES00000124W3
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	2 889 177,18	(2,60)	2 889 177,18	-	ES00000121G2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>19 392 000,00</b>	<b>(17,45)</b>	<b>19 392 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ARCELOR MITTAL	EUR	625 785,71	-	543 000,00	(82 785,71)	LU0323134006
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	531 699,29	-	550 486,52	18 787,23	ES0105025003
AVANZIT	EUR	436 476,77	-	391 050,00	(45 426,77)	ES0172708234
INDRA	EUR	146 729,28	-	140 813,43	(5 915,85)	ES0118594417
JAZZTEL	EUR	377 156,95	-	376 500,00	(656,95)	GB00B5TMSP21
CAF	EUR	284 400,53	-	302 350,00	17 949,47	ES0121975017
AB-BIOTICS	EUR	38 160,78	-	35 400,00	(2 760,78)	ES0109659013
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 440 409,31</b>	<b>-</b>	<b>2 339 599,95</b>	<b>(100 809,36)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCA MARCH 1,7% 13/09/2015	EUR	3 000 000,00	44 727,96	3 002 072,10	2 072,10	-
BANCA MARCH 1,35% 11/07/2015	EUR	4 000 000,00	30 074,96	4 005 614,14	5 614,14	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>7 000 000,00</b>	<b>74 802,92</b>	<b>7 007 686,24</b>	<b>7 686,24</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>34 712 091,66</b>	<b>245 678,54</b>	<b>34 807 832,66</b>	<b>95 741,00</b>	

CLASE 8.ª



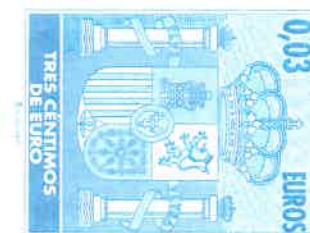
0M5537219

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BMW PREFERENTES	EUR	425 820,00	-	481 460,48	55 640,48	DE0005190037
DEX MEDIA	USD	90 935,20	-	88 973,38	(1 961,82)	US25213A1079
FIRST MAJESTIC SILVER CORP	USD	126 730,66	-	82 988,92	(43 741,74)	CA32076V1031
RWE3 AG NON VTG PFD	EUR	200 994,28	-	188 900,00	(12 094,28)	DE0007037145
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>844 480,14</b>	<b>-</b>	<b>842 322,78</b>	<b>(2 157,36)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MARKET VECTORS JR GOLD MINER SPLT JN 13	USD	166 219,68	-	118 680,77	(47 538,91)	US57061R5440
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>166 219,68</b>	<b>-</b>	<b>118 680,77</b>	<b>(47 538,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 010 699,82</b>	<b>-</b>	<b>961 003,55</b>	<b>(49 696,27)</b>	

CLASE 8.ª



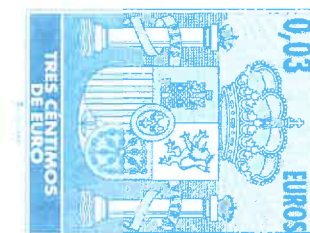
0M5537220

Attitude Opportunities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	942 750,00	939 900,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		942 750,00	939 900,00	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	2 994 466,62	2 968 837,83	20/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 62500	USD	1 565 389,56	1 563 662,38	18/03/2015
FUTURO NASDAQ 100 20	USD	2 100 128,99	2 099 231,28	20/03/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	EUR	7 000 800,00	7 014 150,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		13 660 785,17	13 645 881,49	
TOTALES		14 603 535,17	14 585 781,49	

CLASE 8.ª



0M5537221



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537222

Attitude Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc.) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537223

Attitude Opportunities, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5537224

Attitude Opportunities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Inversiones realizadas

La alta volatilidad derivada de las intervenciones de los Bancos Centrales, nos ha hecho reducir las posiciones en la última parte del año con el fin de preservar el capital acumulado. Attitude Opportunities es un fondo de rentabilidad absoluta en el que el 90% de la operativa es intradía y descorrelacionado de la rentabilidad de los activos con los que opera.

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio era de 83.116.501 euros, lo que supone un incremento de 41.244,37 euros respecto al ejercicio anterior. El número de partícipes es de 176, aumentando en 34 partícipes respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 3,36% en renta variable. Alrededor de un 6,94% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Market Vectors (0,13%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 0%.

El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (61,23 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,68% y la volatilidad del benchmark ha sido del 4,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las instituciones de inversión colectiva ha sido neutral. En el año, la rentabilidad del fondo ha sido de un 2,90%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 2.259.945,86 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
E SPAIN



OM5537225

Attitude Opportunities, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

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.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Attitude Opportunities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de Attitude Opportunities, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5537196 al 0M5537221 Del 0M5537222 al 0M5537225

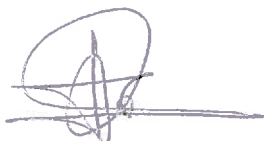
**FIRMANTES:**



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET  
Consejero

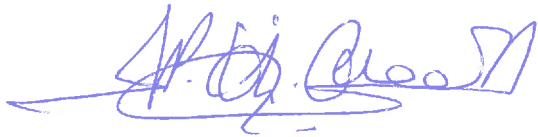


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero

Attitude Opportunities, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



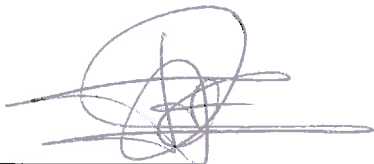
---

D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ  
Presidente



---

D. CARLOS JAVIER DE LÁZARO - BARDET  
Consejero



---

D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ  
Consejero