

Comentario del Gestor

Agosto ha sido un mes de preocupaciones y alta volatilidad que ha acabado con un resultado para los mercados mucho mejor de lo que podía pensarse a mitad de este. Han subido los riesgos de recesión, y lo mercados se han movido de forma brusca a golpe de Tweet, siendo todo lo relacionado con la guerra comercial lo que ha dirigido estos movimientos. Los mercados, de cara a septiembre, siguen queriendo agarrarse a nuevas intervenciones monetarias de los Bancos Centrales como si fueran estas el bálsamo de Fierabrás de todos nuestros dolores. Los tipos de interés se están metiendo en territorios absurdos (un bono a 5 años alemán cotiza al -0.90% y uno a 30 años al -0.17%) pero no sabemos donde puede pararse esta madre de todas las burbujas. Debemos recordar que las carteras de los fondos valoran estos bonos a un precio que no ha dejado de subir, por lo que los partícipes no ven el peligro de lo que tienen ahora en cartera. Sólo decirles que, a cinco años, un fondo en renta fija de deuda alemana va a perder teóricamente alrededor de un 8% en ese plazo, en tipos nominales. Si no tenemos deflación y tomamos como inflación media la que tenemos ahora, la pérdida se irá a niveles del 14%, pero nadie parece muy preocupado.

Durante el mes de agosto, las bolsas han acabado en negativo, aunque moderando bastante las caídas en la última semana. El Eurostoxx 50 ha caído un 1.16% y el IBEX 35 un 1.76%, mientras que el S&P 500 lo ha hecho en un 1.81%, llevándose la peor parte los mercados emergentes, con caídas del 5%. Las diferencias sectoriales son mucho más significativas. Sectores más defensivos como comida y eléctricas han concentrado el dinero por las bajadas de tipos, mientras la penalización sigue sin tregua para bancos, petroleras y automovilísticas, a los que este mes se ha unido también la tecnología. El euro sigue con su depreciación ante todas las monedas excepto la libra.

Como ya mencionábamos en nuestro último comentario, durante el mes de agosto pensábamos mantener una posición bastante neutral en el mercado, disminuyendo el número de posiciones, lo que nos ha permitido acabar el mes a 0, a pesar de las caídas generalizadas. La cartera de acciones ha supuesto una pérdida de 0.26%, compensada por un 0.20% positivo en la actividad de trading y un 0.16% en nuestros largos de bonos americanos frente a franceses.

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto
Inversión en Activos Líquidos
Posiciones Intensivas en Derivados
Sin Apalancamiento
Aproximación Corto Plazo

Rentabilidad Mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiemb.	Octubre	Noviemb.	Diciemb.	Año
2011	--	--	--	--	0,73%	0,82%	-1,41%	1,20%	3,05%	1,98%	-1,90%	1,74%	6,28%
2012	0,13%	0,36%	-1,67%	-1,40%	0,06%	1,60%	0,78%	0,59%	0,44%	1,52%	0,46%	-0,22%	2,63%
2013	1,32%	-0,37%	0,37%	-0,94%	0,38%	0,36%	-0,43%	1,11%	1,60%	0,50%	0,81%	-0,34%	4,43%
2014	1,41%	0,14%	0,74%	0,72%	-0,03%	-0,10%	-0,92%	-0,22%	0,46%	-0,50%	0,51%	0,92%	3,14%
2015	0,80%	2,00%	0,05%	0,21%	0,06%	0,80%	0,65%	-0,98%	-0,26%	0,96%	-0,65%	-0,69%	2,95%
2016	0,24%	-0,41%	0,38%	0,57%	0,15%	1,27%	0,63%	0,42%	-0,69%	0,08%	-0,53%	0,41%	2,54%
2017	-0,26%	-0,49%	0,20%	-0,30%	-0,38%	0,33%	-0,36%	0,02%	0,48%	0,13%	-0,83%	-0,39%	-1,83%
2018	-0,17%	0,35%	-0,96%	0,27%	0,48%	0,50%	0,64%	-0,61%	-0,51%	-0,42%	0,22%	-0,56%	-0,77%
2019	0,77%	-0,09%	0,07%	0,41%	-1,42%	1,39%	0,40%	-0,02%	--	--	--	--	1,50%

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	6,13 € (a 31.08.19)
Patrimonio	64,67 € mil.
Liquidez	Diaria
Divisa	EUR
Fecha Inicio	30-abr-11
ISIN	ES0111192003
Ticker Bloomberg	ATOPPF:SM
Número Registro CNMV	4359
Comisión Gestión Anual	1,35% sobre Patrimonio
Comisión Anual Éxito	9% resultados positivos
Comisión Depositaria	0,08% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	UBS Europe SE, sucursal España
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Evolución del NAV desde Inicio



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	22,64%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	2,48%
Rentabilidad Año en Curso	1,50%
Rentabilidad Último Mes	-0,02%
Porcentaje de meses en positivo	63,0%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,00%
VaR medio mensual 99% 1d	0,42%
Ratio Sharpe	1,0574
Máximo Drawdown Mensual	-1,90%

Aviso Importante: El presente documento ha sido elaborado por Attitude Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ("Attitude") con la finalidad de proporcionar información sobre la evolución de cartera del fondo en el periodo de referencia. Bajo ninguna circunstancia podrá entenderse que este documento constituye: (i) una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de los instrumentos financieros en él mencionados; (ii) una recomendación personalizada de inversión, y/o; (iii) una recomendación general relativa a operaciones sobre los instrumentos financieros en él mencionados (informes de inversiones y análisis financiero). La información contenida ha sido recopilada de buena fe y de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos la exactitud de la misma, la cual puede ser incompleta o presentarse condensada.

Cualquier decisión de inversión deberá tener en cuenta toda la información pública existente sobre el fondo de referencia, especialmente la documentación registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y disponible en el domicilio de la SGIC del fondo (Attitude Gestión SGIC SA, calle Orense 68, Planta 11 - 28020 Madrid). Attitude Gestión SGIC no reconoce ninguna responsabilidad sobre las decisiones de inversión que se pudieran adoptar atendiendo a la información contenida en el presente documento, cuyo riesgo corresponderá exclusivamente a la persona que adopte las mismas.

Los contenidos y productos incluidos en este documento no están concebidos, ni dirigidos a aquellas personas que residan en jurisdicciones donde sus contenidos no se encuentren autorizados, incluidos los Estados Unidos de América.

El perfil de riesgo según el Folleto simplificado/DFI del fondo depositado en la CNMV es 4, siendo la categoría 7 la de mayor riesgo. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 2 años. Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, así como de inversión en países emergentes. El uso de instrumentos derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar a lugar a que esta no tenga todo el éxito previsto. Como consecuencia, el valor liquidativo del fondo puede presentar una alta volatilidad.

Attitude Opportunities FI está inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 4359. Attitude Gestión, S.G.I.I.C. S.A. es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva inscrita el 12 de Febrero de 2016 en el Registro de la CNMV de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva con el número 246. La transformación a sociedad gestora de Attitude Gestión, S.G.I.I.C., S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 8 de febrero de 2016 en el tomo 33.640, folio 82, sección 8, hoja M-512469.

El valor del patrimonio en un fondo de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeto a las fluctuaciones de los mercados, pudiendo obtenerse tanto rendimientos positivos como pérdidas. Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Información estrictamente privada y confidencial.