

Attitude Opportunities FI

Comentario del Gestor

El mes de noviembre se ha caracterizado por continuar la tendencia alcista de los activos de riesgo. Detrás de este movimiento podemos encontrar varias causas. La primera es el optimismo del mercado en el tema de las tensiones comerciales. Raro es el día que no nos hemos desayunado con alguna voz congratulándose de lo bien que iban las conversaciones. Realmente no se ha producido ningún avance en las negociaciones, incluso algún ligero contratiempo como la reunión frustrada en Chile, pero el modo como lo ha interpretado el mercado sí ha variado. El paso del tiempo, aunque no haya solución, se interpreta de forma optimista, o por lo menos que no empeora la situación. Nosotros seguimos siendo negativos sobre que se alcance algún acuerdo significativo. Lo que está en juego es la supremacía tecnológica de las próximas décadas y la lucha se antoja encarnizada. Otro factor importante es el cambio de sentimiento de los participantes. El mercado está claramente sobrevalorado, si tomamos las medias históricas de múltiplos de beneficios, y eso hacía que los inversores fueran poco optimistas sobre la marcha del mercado. Nada mejor que un exceso de pesimismo para que los mercados alcancen nuevos altos, en la medida en que los inversores se "ven obligados" a volver a invertir por miedo a quedarse fuera. La consecuencia es que los activos de riesgo aumentan sus múltiplos sin necesidad de que lo hagan los beneficios de las empresas. De hecho, en el mercado americano, aunque tengamos subidas superiores al 20% en los índices, el beneficio por acción de la bolsa es el mismo que el año pasado. El tercer factor importante es nuevamente el apoyo de los Bancos Centrales, que han vuelto a incrementar sus balances comprando títulos de deuda en el mercado, dando nueva liquidez. Las bolsas han subido de media un 2% en este mes, quedándose una vez más rezagada la bolsa española, con una subida del 1%, y las bolsas emergentes con caídas del 0.40%. Por sectores, la tecnología ha liderado una vez más las alzas, mientras que los sectores defensivos o ligados a los tipos de interés, como las eléctricas, han tenido ligeras pérdidas. En este mes, Attitude Opportunities ha tenido una revalorización del 0.47%, acumulando en el año una rentabilidad del 2.25%, con una volatilidad del 1.87%. El trading intradiario ha aportado 40 puntos básicos y nuestra posición algo más larga en bolsa japonesa ha aportado otros 20 puntos básicos. Para el mes de diciembre esperamos pocos movimientos. Es un mes complicado de gestionar, por todos los ajustes que hacen los inversores para su foto de fin de año, y se producen movimientos no siempre lógicos. Dada la escasa profundidad de mercado en los días festivos, nos concentraremos tan solo en operaciones intradiarias.

Perfil

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

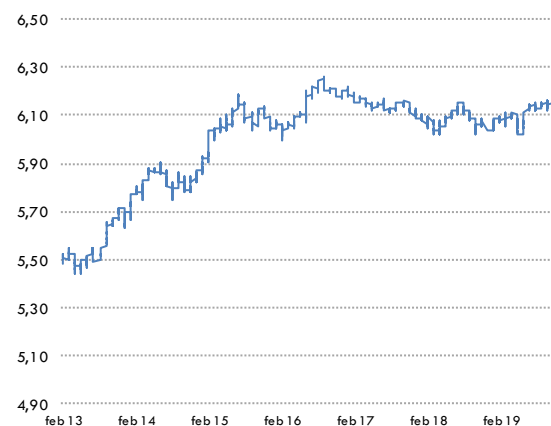
Rentabilidad Mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	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%	0,20%	0,07%	0,47%	--	2,24%

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	6,18 € (a 30.11.19)
Patrimonio	61,26 € mil.
Liquidez	Diaria
Divisa	EUR
Fecha Inicio	30-abr-11
ISIN	ES0111192003
Ticker Bloomberg	ATTOPPF: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	23,54%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	2,49%
Rentabilidad Año en Curso	2,24%
Rentabilidad Último Mes	0,47%
Porcentaje de meses en positivo	64,1%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,97%
VaR medio mensual 99% 1d	0,55%
Ratio Sharpe	0,8388
Máximo Drawdown Mensual	-1,90%

Attitude Opportunities FI

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 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.