

Attitude Opportunities FI

Comentario del Gestor

Veníamos comentando en nuestras últimas cartas, los excesos a los que las políticas monetarias laxas estaban llevando a los precios de los activos. Durante tres semanas del mes de febrero, la situación no presentó muchas variaciones. Subidas de todo tipo de activos, ya fueran acciones, bonos, oro o incluso el bitcoin. Llevó a entradas enormes en los fondos de inversión, a unas valoraciones no vistas desde la burbuja del año 2000, y a una complacencia generalizada que, dado el mar de liquidez, no suponía ningún riesgo. Las noticias sobre el coronavirus en China y los ligeros descensos iniciales en las cotizaciones fueron de nuevo interpretadas como una nueva oportunidad de agregar posiciones en las carteras. Todo eso cambió a raíz de la extensión del virus al resto del mundo. La volatilidad baja, la no existencia de posiciones cortas por parte de jugadores hartos de luchar contra los Bancos Centrales, y esa alta complacencia, fueron el cóctel explosivo que hizo girar las cotizaciones de una forma abrupta, logrando esta vez un nuevo récord, pero esta vez negativo. Nunca un índice americano había tardado tan poco en caer un 15% desde sus máximos, desde el famoso lunes negro de 1987. Los mercados, en seis sesiones, perdieron todo lo ganado desde el verano. El índice Eurostoxx 50 se ha dejado un 8.55% en el mes, el IBEX 35 un 6.88% y el S&P 500 un 8.41%. Por sectores todavía hay mayores caídas, las petroleras han caído un 19% desde inicio de año, y les han seguido automóviles y luego bancos. Tan sólo las eléctricas han servido como activo de refugio. Se ha vuelto a profundizar en los tipos negativos en la deuda pública, volviendo a llegar el bono alemán a 10 años al -0.63% y a caer el Treasury americano por debajo del 1%.

Bajo estas circunstancias, debemos estar contentos con la gestión realizada. El fondo ha caído un 0.19% en el mes. La actividad de trading nos ha dado un 0.97%, y las posiciones cortas en acciones de petróleo un 0.22%. Por el contrario, las posiciones largas en el sectorial de coches (en mínimo de cinco años) y de telecomunicaciones (pensábamos que podían funcionar como cobertura de otros sectores más dependientes de la actividad económica) nos ha lastrado un 0.83%. También aprovechamos la alta volatilidad del final de mes, para vender opciones put sobre el Eurostoxx 50 equivalentes al 5% de la cartera, y que a finales de mes nos costaban un 0.35%.

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	22,68%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,34%
Rentabilidad año en curso	-0,63%
Rentabilidad último mes	-0,20%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,31%
Porcentaje de meses en positivo	62,26%

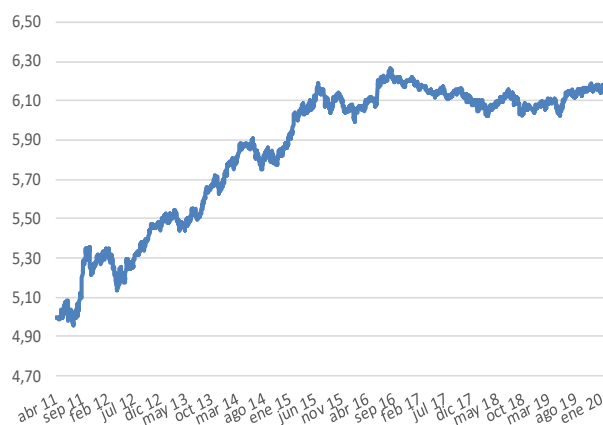
Datos del Fondo

Valor Liquidativo	6,13 € (a 29.02.20)
Patrimonio	60,36 € 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

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto
Inversión en activos líquidos
Posiciones Intensivas en derivados
Sin apalancamiento
Aproximación corto plazo

Evolución del NAV desde Inicio*



*Las rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,97%
VaR medio mensual 99% 1d	0,42%
Ratio Sharpe	0,9841
Máximo Drawdown Mensual	-1,90%

Attitude Opportunities FI

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%	0,20%	0,07%	0,47%	-0,06%	2,18%
2020	-0,44%	-0,20%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0,63%

(*) Nota: En los años 2011, 2016 y 2018, se produjeron cambios sustanciales en la política de inversión del fondo. Puede encontrar más información en las páginas web www.attitudegestion.com y www.cnmv.es. Las rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

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 SGIIIC del fondo (Attitude Gestión SGIIIC SA, calle Orense 68, Planta 11 - 28020 Madrid). Attitude Gestión SGIIIC 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.

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.

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. Puede encontrar más información en www.attitudegestion.com y www.cnmv.es.

Información estrictamente privada y confidencial.