

Attitude Opportunities FI

Comentario del Gestor

Durante el mes de marzo hemos asistido a la mayor caída de los mercados financieros desde que se tienen datos, atenuándose dichas caídas en la última semana tras las intervenciones inmensas de los bancos centrales y los gobiernos. Finalmente se cierra el mes con una caída del 22% para el IBEX 35, una caída del 16% del Eurostoxx 50, o un 12.5% del S&P 500. La caída ha sido generalizada y no hay ninguna bolsa que haya escapado a la vorágine vendedora, exceptuando quizá a la sorprendente bolsa china, pero lo que pasa en ese país es difícil extrapolarlo al resto del mundo "libre". La caída no sólo ha sido enorme en amplitud de precios, sino también en la velocidad del movimiento. Nunca se había caído tanto en tan poco tiempo. Lo sucedido en los mercados de acciones, se puede extender a otros mercados, con subidas muy importantes en los tipos de interés de la renta fija privada, sobre todo del high yield, y en la ampliación de la prima de riesgo de los países meridionales de Europa, más afectados por el coronavirus. Incluso el tipo de interés de países como Alemania se ha terminado por ver afectado por las expectativas de altos endeudamientos de los países para combatir fiscalmente al parón económico que nos viene. El petróleo ha sido uno de los mayores damnificados. A la bajada esperada de demanda, se une el conflicto ruso-saudí sobre limitaciones de oferta, lo que ha llevado al petróleo a cotizar por debajo de los 20 dólares. El último parámetro a destacar es la subida brutal de la volatilidad, que ha pasado de zonas del 12% a cotizar por encima del 80%.

Con este panorama sumamente inestable, Attitude Opportunities ha terminado el mes con una rentabilidad negativa del 1.24%. Como ya saben nuestros clientes, antes de la existencia de la plaga, ya alertábamos sobre la alta valoración que tenían los activos de riesgo. Esto nos permitió capear bastante bien el primer veinte por ciento de caída, llegando incluso a alcanzar un valor liquidativo máximo de tres años con esas caídas. Empezamos a incrementar algo de riesgo en la zona del 3200-2900 de Eurostoxx (llegó a hacer un 2175 de mínimo posteriormente), pero la extensión de las caídas nos hizo deshacernos de esas posiciones hasta ver dónde paraba el mercado, y a final de mes teníamos una exposición muy moderada larga del 10% de la cartera. Las apuestas alcistas que teníamos en automóvil y telecomunicaciones se cerraron con una pérdida de un 1.10% de la cartera. Por otro lado, las posiciones cortas en petroleras y eléctricas también las hemos cerrado con un beneficio de un 0.50%. Las posiciones alcistas que implementamos a lo largo de la caída, también se cerraron con una pérdida de simplemente un 0.30%, mientras que el deterioro de la cartera de renta fija ha sido del 0.17%

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	21,16%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,17%
Rentabilidad año en curso	-1,87%
Rentabilidad último mes	-1,24%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,05%
Porcentaje de meses en positivo	61,68%

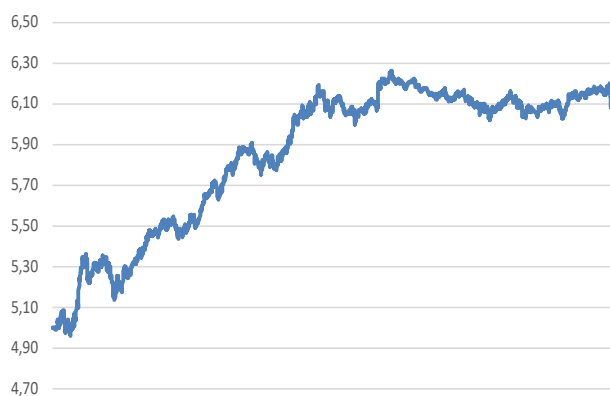
Datos del Fondo

Valor Liquidativo	6,06 € (a 31.03.20)
Patrimonio	53,49 € 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

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	3,19%
VaR medio mensual 99% 1d	0,67%
Ratio Sharpe	0,8316
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%	-1,24%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,87%

(*) 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 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.