

# Attitude Opportunities FI

## Comentario del Gestor

Después de un inicio de año muy positivo para los activos bursátiles, el mes de mayo ha seguido con algo de la inercia que traía, aunque ha perdido algo de su velocidad e ímpetu, a la vez que hemos tenido movimientos algo dispares entre sectores. El sector tecnológico sigue mostrándose reticente a emprender nuevas subidas, después de alcanzar unos rangos de valoración sumamente exigentes. También otros sectores ligados a los tipos de interés, como es el caso de las eléctricas, han terminado el mes en pérdidas, mientras que sectores más ligados al ciclo, como es el caso de los valores bancarios y petroleros, son los que han liderado las subidas. Las dudas del mercado están girando alrededor de la inflación, y sobre si las cifras altas que estamos viendo son transitorias o permanentes, y el efecto que ello puede tener sobre la política monetaria de los bancos centrales. Las declaraciones de estos últimos siguen abogando por un efecto transitorio, que no haría reducir las compras de activos que están haciendo. Como ya hemos comentado en comunicaciones anteriores, los incrementos de balance de los bancos centrales son lo que ha llevado al mercado a unas valoraciones de activos sumamente elevadas en la mayoría de los casos, y totalmente disparadas en otros. Cualquier marcha atrás de sus programas de compras sería como una bajada de bandera en una carrera para reducir las posiciones de riesgo. De hecho, históricamente los mercados acaban sus ciclos alcistas en medio de buenas noticias económicas.

En el mes, el fondo ha terminado con una ligera pérdida del 0.17%, dejando la rentabilidad anual en el +2.61%. Hemos reducido considerablemente la operativa direccional de los mercados, y pensamos que el movimiento alcista está necesitado de una corrección, por lo que nos estamos concentrando en operaciones de valor relativo. Seguimos sobre ponderando el mercado chino. En el último mes, el mercado asiático se ha comportado bien a nivel de índice, pero mal en algunos valores concretos que teníamos en cartera como Alibaba o un ETF de tecnológicas chinas que teníamos, con lo que hemos tenido un efecto neutro en la rentabilidad de la cartera. Decidimos cubrir con futuros la cartera de acciones. La otra fuente de pérdidas mensuales ha sido en el ETP de bitcoin que nos ha quitado un 0.23% de la rentabilidad. Con el bitcoin tenemos que recordar que iniciamos una posición larga en el mes de diciembre y que vendimos la mitad en febrero, cuando dobló su precio.

No vemos muchas oportunidades claras a estos precios y dada la bajada de liquidez y profundidad en los mercados, estamos optando por una inversión más cautelosa a la espera de cierta corrección.

## Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,34%
VaR medio mensual 99% 1d	0,97%
Ratio Sharpe	0,8211
Máximo Drawdown Mensual	- 1,90%

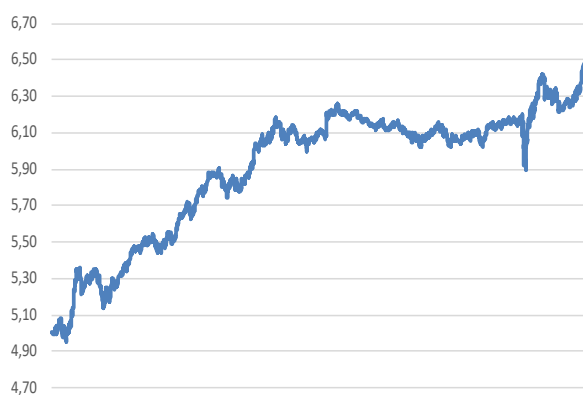
## Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>6,45 € (a 31.05.21)</b>
Patrimonio	57,72 € 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 Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	29,05%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,56%
Rentabilidad año en curso	2,61%
Rentabilidad último mes	-0,17%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	1,11%
Porcentaje de meses en positivo	61,98%

## 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%	2,92%	0,45%	1,81%	-1,13%	-0,03%	0,07%	-1,45%	0,47%	0,70%	1,87%
2021	-0,33%	0,46%	0,91%	1,71%	-0,17%	--	--	--	--	--	--	--	2,61%

(\* 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](http://www.attitudegestion.com) y [www.cnmv.es](http://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 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.

**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](http://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](http://www.attitudegestion.com) y [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).