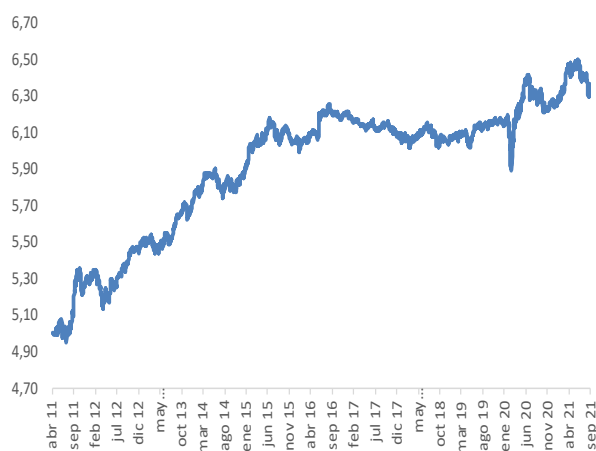


Attitude Opportunities FI

Comentario

Primer mes de caídas importantes en las bolsas, desde noviembre del año pasado, los estudios sobre las vacunas contra el Covid dispararon el optimismo. Las caídas han sido generalizadas, aunque los sectores más castigados de los últimos años (petróleo y banca) han escapado a este movimiento. Han sido las tecnológicas y las eléctricas las más afectadas. Las tecnológicas europeas han caído un 6.53%, y las eléctricas un 8.94%. Por el contrario, los bancos han subido un 3.67% y las petroleras un 6.95%, aprovechándose de las expectativas de tipos de interés al alza y del máximo del precio del petróleo en siete años. La situación de inversión sigue emborronándose. Los problemas en las cadenas de suministros están empujando los precios al alza en muchos productos, y la inflación que nos vendieron los políticos y Bancos Centrales de carácter provisional parece cada vez más equivocada. Después de estimular la demanda de forma cuasi permanente desde la crisis financiera con bajadas masivas de tipos de interés y compras de activos, el problema que nos encontramos ahora es un problema de oferta, para lo que las políticas monetarias tienen muchas menos herramientas. Llevamos avisando varios meses del excesivo encarecimiento de los activos financieros. Tenemos tipos de interés reales de casi el -4.5%, y valoraciones de empresas que suponen un escenario idílico que se nos antoja difícil de lograr. La prudencia se antoja como más preciosa que nunca. Hay pocos activos que parezcan atractivos y seguimos apostando por la asunción de poco riesgo. Seguimos con una cartera con poca posición direccional, con unos valores que nos parecen defensivos y con coberturas de futuros. Este mes la rentabilidad ha sido negativa de -0.56% dejando el año en +1.21%. La cartera de acciones nos ha dado un 0.26% al que han contribuido de forma positiva la OPA de Otis por su filial Zardoya que llevábamos tiempo esperando, y la buena marcha de nuestras apuestas del mes pasado sobre Galp y Amadeus. Las acciones chinas que tenemos siguen comportándose mal, pero presentan un descuento brutal frente a sus competidores americanos (contribución negativa del -0.20%). En futuros se ha tenido una pérdida del -0.65% (un 1% costó la posición corta que teníamos en Japón, que se disparó ante la negativa del primer ministro actual a volver a presentarse a las elecciones). Eso supuso una subida de un 7% en dos sesiones. Ya ha perdido en lo que llevamos de octubre esa subida, pero es una muestra de cómo funcionan ahora mismo los mercados, donde se dispara antes que pensar.

Evolución del NAV desde Inicio*



*Las rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo Attitude Opportunities, FI, es generar retornos absolutos, maximizando el binomio rentabilidad-riesgo, con una baja correlación con la evolución del mercado tradicional y con un estricto proceso de control de riesgos. El fondo hace uso de estrategias de gestión alternativas, principalmente con productos derivados y con una alta rotación de la cartera.

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	6,36 € (a 30.09.21)
Patrimonio	60,17 € 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

Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,36%
VaR medio mensual 99% 1 d	1,42%
Ratio Sharpe	0,7569
Máximo Drawdown Mensual	- 1,90%

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	27,30%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,34%
Rentabilidad año en curso	1,21%
Rentabilidad último mes	-0,56%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,51%
Porcentaje de meses en positivo	60,80%

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%	0,65%	-1,24%	-0,21%	-0,56%	--	--	--	1,21%

(*) 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 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) 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.