

# Attitude Opportunities FI

## Comentario mensual

Una vez más y son ya unas cuantas, los mercados han vuelto a reaccionar al alza cuando había altas posibilidades de una corrección. La razón ha estado en la posición timorata de los Bancos Centrales para desmontar todo el berenjenal que han montado. Siguen alejando las esperadas subidas de tipos y considerando que la inflación es temporal por lo que seguimos asistiendo a nuevos mínimos históricos de los tipos de interés reales. Para un inversor que invierta en deuda alemana a estos tipos (-0.28% tipo de interés nominal) y con una inflación de alrededor del 40%, significa que, en esos 10 años, habrá perdido el 50% de su poder de compra. Esto presenta numerosas inquietudes para el inversor conservador que no quiere asumir riesgos excesivos. Cuando pones los tipos de interés en negativo significa que cualquier cosa con la que compares vale infinito en estos momentos, y por eso estamos viendo trasvases "obligatorios" a la renta variable en momentos de valoración históricamente altos. Si analizáramos las posibilidades de inversión como si fuera una fotografía, puede ser opción correcta, pero tenemos que ser conscientes que cualquier variación de los tipos de interés hace que la foto se mueva y altere drásticamente su composición. El principal riesgo de los mercados es que los Bancos Centrales estén absolutamente equivocados, y cuando caigan en su error tengan que dar marcha atrás de forma súbita a todas las políticas actuales. De cara a las próximas semanas y con la finalización del año entramos dentro de una periodicidad que suele ser favorecedora de los mercados (si olvidamos lo que pasó en el 2018). La política dibujada de que pueden venir malos datos de inflación antes de que estos mejoren, continuará favoreciendo las políticas de alejamiento de las subidas de tipos. Lo estamos viendo en las curvas de tipos que se han aplanado considerablemente, bajando los tipos a más largo plazo. En renta variable vemos como se han vuelto a disparar los valores tecnológicos (las bajadas de tipos los ayudan) mientras que los valores más "tranquilos" siguen castigados, y los sectores olvidados como el bancario siguen recopilando mejoras de valoración.

Durante el mes, Attitude Opportunities ha tenido una revalorización del 0.43%, lo que lleva la rentabilidad desde inicio del año al +1.65%. La cartera de renta variable ha aportado un 0.31%, pero con valores muy dispares, y nos ha lastrado un poco el sector de sanidad (apuestas en Grifols y en la alemana Fresenius). Cerramos posiciones en la cervecera Anheuser -Busch (10% en dos días de trading) y reducimos posición en Acciona renovables. Seguimos con nuestra apuesta por valores tecnológicos chinos (+0.15% en el mes). La rentabilidad mayor del mes ha venido por el Bitcoin que nos ha dado un 0.25%. La posición en bitcoin representa un 1.5% de los activos del fondo. En trading de futuros no ha habido repercusión en la rentabilidad del fondo. La cobertura que habíamos tenido esperando la caída de mercado, la cerramos a cero.

## Perfil

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

## Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>6,39 € (a 31.10.21)</b>
Patrimonio	60,16 € 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

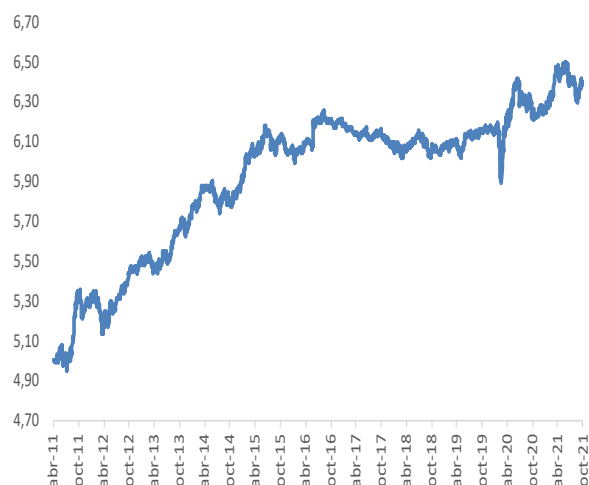
## Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	27,83%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,36%
Rentabilidad año en curso	1,64%
Rentabilidad último mes	0,42%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,58%
Porcentaje de meses en positivo	61,11%

## Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,36%
VaR medio mensual 99% 1d	1,00%
Ratio Sharpe	0,1538
Máximo Drawdown Mensual	- 1,90%

## Evolución del NAV desde Inicio\*



\*Las rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

## 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%	0,42%	--	--	1,64%

(\*) 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 SGIIC del fondo (Attitude Gestión SGIIC SA, calle Orense 68, Planta 11 - 28020 Madrid). Attitude Gestión SGIIC 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](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).