

# Attitude Opportunities FI

## Comentario mensual

Miedo a la inflación es la frase que puede definir el comportamiento de los mercados financieros durante el mes de enero. Es cierto que también hemos tenido un poco de movimiento geopolítico, con el riesgo de enfrentamiento en Ucrania, pero lo fundamental que ha tenido peso, ha sido el posible cambio de sesgo de los Bancos Centrales en su política monetaria. Ya recordarán como los primeros avisos del año pasado fueron menospreciados, calificando los riesgos inflacionistas como “transitorios”, pero esa perspectiva ha pasado a mejor vida y ahora sí que los tambores del incremento de precios empiezan a atemorizar a las tropas. Mucho del movimiento alcista de los últimos años en los activos financieros (si no todo), ha venido por las intervenciones masivas de compra de deuda pública y privada por parte de los Bancos Centrales. Eso tiene una doble perspectiva: algunos dicen que suben los precios de los activos; otros que estamos en una continua depreciación del dinero que pierde capacidad de compra día a día. Los titulares de los periódicos se suelen quedar con la primera de ellas.

Ahora, el mercado está intentando poner precio a los activos si el principal comprador desaparece. Las primeras afectadas han sido las empresas que, sin tener beneficios, tenían unas valoraciones estratosféricas y que podían permitirse resultados a largo plazo asumiendo pérdidas a corto plazo. Hemos presenciado caídas superiores al 50% en un numeroso grupo de empresas de este tipo. El índice Nasdaq se ha dejado un 8.50% en el mes, mientras su equivalente europeo lo ha hecho en un 12%. Otros sectores, por el contrario, se han visto beneficiados, liderando la tabla de ganadores petroleras y bancos. En tipos de la deuda habrá que ver también donde se estabiliza la olvidada “prima de riesgo”, que se había tomado unas largas vacaciones. De momento, la deuda italiana a 10 años ya se aproxima al 2% y la española ha pasado en un año del 0% al 1.12%.

En esta situación, Attitude Opportunities se ha dejado un 1.84% en el mes. La cartera de acciones ha perdido un 0.90% y hemos tenido poco movimiento en la misma. Hemos vendido la posición en Unilever que tomamos el año pasado, y hemos tomado tres nuevas posiciones largas: en la empresa de semiconductores Intel, en la cementera Heidelberg y en la empresa francesa de geriátricos Korian. Por el contrario, hemos tomado una posición corta en Nike, que juega contra nuestra posición larga en Adidas. Después de un movimiento del 60% a favor de la primera, pensamos que dicho diferencial tenderá a reducirse. La cartera de acciones está parcialmente cubierta con opciones sobre el Nasdaq que nos ha dado una rentabilidad positiva del 0.46% y que pensamos mantener de momento. La actividad de trading a corto plazo en derivados ha tenido una pérdida del 1.1%

## 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>6,25 € (a 31.01.22)</b>
Patrimonio	59,87 € 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

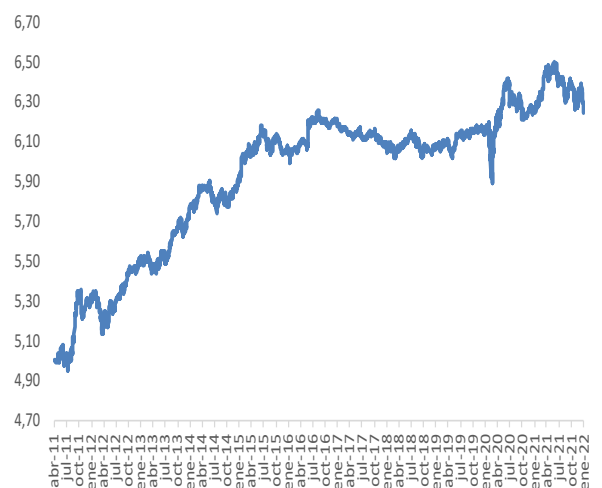
## Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	25,03%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,10%
Rentabilidad año en curso	-1,84%
Rentabilidad último mes	-1,84%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,21%
Porcentaje de meses en positivo	60,94%

## Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,44%
VaR medio mensual 99% 1d	1,50%
Ratio Sharpe	0,6242
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%	-1,76%	1,43%	1,28%
2022	-1,84%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,84%

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