

# Attitude Opportunities FI

## Comentario mensual

Acaba el trimestre más confuso y caótico desde el primer trimestre de 2020, con el inicio de la pandemia. Si la situación dramática que se nos presentaba por las altas cifras de inflación ya era alarmante de por sí, la invasión rusa de Ucrania la ha intensificado a cotas sumamente elevadas. El principal problema que se encuentra un inversor ahora mismo es la histórica aberración que presentan los tipos de interés reales. Los tipos de interés reales son los tipos nominales a los que descontamos la inflación. A finales de marzo, para un inversor español con una inflación cercana al 10% y unos tipos de interés a la vista todavía en negativo, el panorama es devastador. A la vuelta de seis años, un ahorrador que lo deje en el calceón habrá perdido el 50% de su patrimonio, verbigracia de las políticas monetarias que "salvaban al mundo". Descartamos la renta fija para nuestras carteras. Y sobre la renta variable tenemos dudas. Con este escenario inflacionario, las acciones deberían presentar una mejor defensa (si pueden trasladar sus costes a los clientes finales) pero se encuentran también con unas valoraciones históricas altas y unos descuentos de flujos futuros menores verbigracia de unos tipos de interés más altos. El escenario es muy complicado y de difícil solución, incluso con la solución del conflicto bélico. Hemos podido ver en las últimas cinco semanas caídas en muchos valores de más del 30%, con subidas después del 25%, lo que implica la absoluta falta de consistencia para valorar un activo en estas circunstancias, y tomar un punto de vista táctico más que estratégico.

La foto final del primer trimestre presenta una caída de las acciones europeas del 9.21% (Eurostoxx 50), siendo esta vez la tecnología la que lidera las pérdidas, con una caída del 16.5%. Solo el sector petrolero se ha salvado de la quema con una subida del 3.70%. Las materias primas han sido las ganadoras de este proceso, con subidas impresionantes en las vinculadas a la energía (el gas natural un 70%, el petróleo Brent un 40%), acompañadas por metales como el níquel o el hierro, que en algunos momentos han doblado sus precios. Las caídas en los precios de los bonos también han sido importantes, pero que pueden acrecentarse en los próximos meses cuando se den la vuelta los flujos de los Bancos Centrales.

Attitude Opportunities ha tenido una pérdida del 4.09% en el trimestre, que es la mayor caída que ha tenido en sus once años de historia. La principal fuente de pérdidas ha sido la cartera de renta variable que se ha dejado un 3%. Teníamos un 30% de exposición, que con la subida de la última parte del mes de marzo hemos reducido al 20%, dando más peso a lo táctico que a lo estratégico, como hemos comentado anteriormente. El trading intradiario tampoco se ha comportado bien y hemos tenido una pérdida del 2%. Las coberturas con opciones sí nos han permitido aminorar las pérdidas y han dado un resultado positivo del 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>6,11 € (a 31.03.22)</b>
Patrimonio	57,60 € mil.
<b>Liquidez</b>	<b>Diaria</b>
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

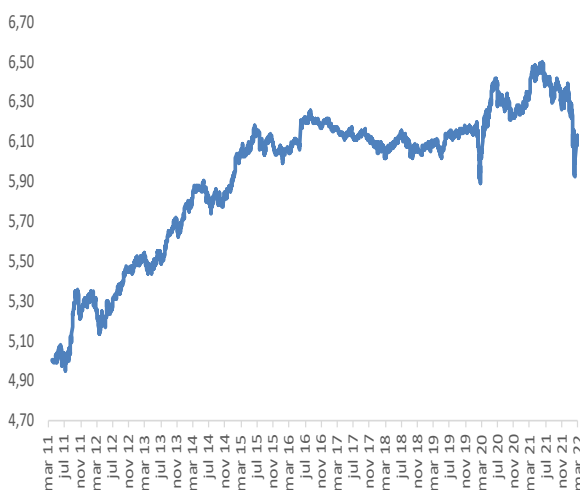
## Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	22,17%
Rentabilidad anualizada desde inicio	1,85%
Rentabilidad año en curso	-4,09%
Rentabilidad último mes	-0,82%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	-0,19%
Porcentaje de meses en positivo	60,94%

## Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,62%
VaR medio mensual 99% 1d	1,68%
Ratio Sharpe	0,3314
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%	-1,49%	-0,82%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-4,09%

(\* 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).