

# Attitude Opportunities FI

## Comentario mensual

Acaba el peor semestre para los mercados financieros en casi un siglo, que se dice pronto. Los números rojos se han extendido a lo largo del mundo y no han diferenciado entre acciones o renta fija. Las causas pueden ser variadas, pero las consecuencias en los precios han sido dramáticas. Podemos hablar de excesos de los años anteriores, de las consecuencias finales de políticas monetarias excesivamente laxas, o de la guerra de Ucrania, pero el fenómeno de la inflación ha sido el resultado final de todos estos acontecimientos. La inflación empezó a asomar en el 2021, pero por aquel entonces se calificó como "transitoria", lo que hizo que las respuestas que deberían haber dado los Bancos Centrales se demoraran en el tiempo, permitiendo que los intereses reales de despeñaran a cifras negativas inauditas. Los efectos perniciosos en los hogares de esta subida de la inflación se empezaron a sentir, y han desembocado en una expectativa de subidas de tipos de interés más contundentes de lo que esperaban los mercados. Si a las subidas de tipos, le unimos que el movimiento puede venir acompañado por el drenaje de parte de la liquidez que se desbordó para combatir los efectos del Covid, tenemos un desequilibrio entre oferta y demanda de activos financieros que ha precipitado las ventas. La estadística del semestre es contundente. El Eurostoxx 50 que podemos considerar como benchmark europeo, se ha dejado un 11.47% y eleva las pérdidas anuales hasta el 20%. El S&P 500 americano se ha dejado un 16.45% en este trimestre, y el tecnológico Nasdaq un 22.47%. El Ibex español ha sido el tuerto en el país de los ciegos y tan "solo" ha caído un 4.10%. Si miramos los activos de renta fija que teóricamente podían ser menos volátiles nos encontramos como el bono alemán a 10 años se ha dejado un 2.61%, pero si miramos la deuda italiana vemos como se ha dejado un 8.6% en el trimestre. Alguien que comprara bonos italianos en agosto del año pasado ha llegado a perder un 27% de su inversión a mediados de junio de este año. La renta fija no es tan fija como podemos ver...

Si miramos por sectores, vemos como las rotaciones sectoriales han tenido mucha más miga que los movimientos absolutos de los índices. Empezamos el año con una apuesta por los valores denominados value y una menor predisposición a tener valores tecnológicos, más afectados por las subidas de tipos de interés. La tecnología europea se ha dejado un 18% en estos tres últimos meses. Los valores ligados a las materias primas, principalmente las petroleras han estado en el foco de los inversores y son de los pocos sectores que han escapado a las pérdidas, con una subida en el trimestre del 2.63%.

Sin embargo, el panorama ha cambiado mucho en las últimas semanas. El miedo a las subidas de tipos de interés ha levantado el temor a un brusco parón económico, por lo que las acciones cíclicas han empezado a estar fuertemente castigadas.

En estas circunstancias, Attitude Opportunities se ha dejado un 2.61% en el trimestre. Como ya comentamos anteriormente, redujimos la cartera de renta variable hasta niveles del 20% y no realizamos compras nuevas en los últimos dos meses. El mal comportamiento de la cartera lo hemos limitado con operaciones de trading en derivados que nos han compensado hasta un 1,5%. La cartera de renta fija, aunque nos ha penalizado un 0.50% en este plazo, la tenemos concentrada en un 90% en bonos ligados al Euribor que nos protegen de las subidas de tipos.

## 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>5,95 € (a 30.06.22)</b>     |
| Patrimonio               | 43,20 € 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         |

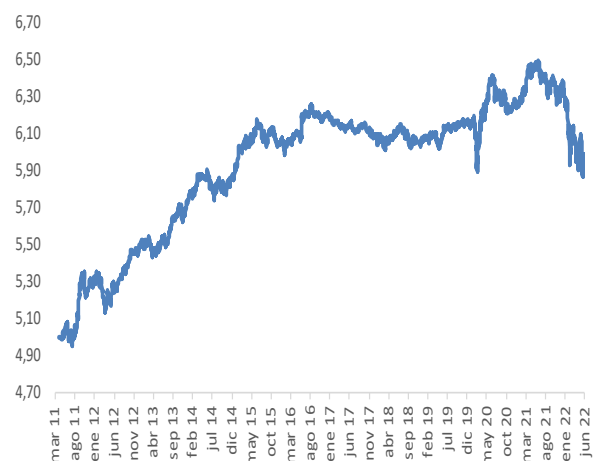
## Análisis de Rentabilidad

|  |        |
|--|--------|
| Rentabilidad desde Inicio              | 18,98% |
| Rentabilidad anualizada desde inicio   | 1,57%  |
| Rentabilidad año en curso              | -6,59% |
| Rentabilidad último mes                | -2,42% |
| Rentabilidad anualizada últimos 5 años | -0,65% |
| Porcentaje de meses en positivo        | 60,94% |

## Análisis de Riesgo

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Volatilidad              | 3,77%  |
| VaR medio mensual 99% 1d | 1,44%  |
| Ratio Sharpe             | 0,0138 |
| 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% | -2,33% | 2,19%  | -2,42% | --     | --     | --        | --      | --       | --       | -6,59% |

(\* 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).