

Attitude Opportunities FI

Comentario mensual

Recuperación en la mayoría de las bolsas mundiales durante el mes de octubre, lideradas por las bolsas europeas. Decimos mayoría, porque las bolsas emergentes encabezadas por la China han vuelto a caer por encima del 3%. También la bolsa americana ha perdido velocidad respecto a la europea, penalizada por las cuentas de las grandes empresas tecnológicas. Facebook se ha dejado ya un 76% frente a sus máximos históricos, Google un 44% o un 53% de Amazon. No encontramos mucha explicación al movimiento optimista de las bolsas, más allá de que venimos de un excesivo pesimismo. Parece que la opinión contraria sobre el mercado es lo que genera los flujos vendedores o compradores. Las valoraciones de las acciones no están caras en términos históricos, pero creemos sin embargo, que las expectativas de beneficios para el próximo año siguen estando demasiado altos. Tenemos por primera vez en mucho tiempo una lucha de fuerzas contrarias entre Bancos Centrales y Gobiernos, asumiendo estos últimos el papel multiplicador que han hecho los primeros durante la última década. Los gobiernos están realizando la función crediticia de los bancos, garantizando avales, no parando el gasto y subvencionando las subidas de precios de muchos productos a sus ciudadanos. Esto genera en mi opinión, dos mecanismos antagónicos. Por un lado, puede demorar la tan temida depresión económica, pero por otra parte exacerbará el rigor de los Bancos Centrales ante una menor caída de la inflación de lo que podíamos estimar. Veremos cual será la fuerza ganadora. El mercado sigue esperando al Godot del cambio de sesgo en los Bancos Centrales para volver a las compras. Se está generando una situación en la que los bonos parecen que pueden volver a ser "invertibles" en comparación a las Bolsas.

Nosotros mantenemos una posición cautelosa, y lo más significativo es que hemos comenzado a construir una cartera de renta fija a estos niveles, aunque no descartamos que todavía puedan subir algo más los tipos de interés a corto. Cualquier subida nos haría incrementar poco a poco el peso en bonos en la cartera. Más allá de la inflación, la parte de crecimiento creemos que se verá afectada a largo plazo por las tendencias demográficas, y crecimientos bajos terminarán por tirar de nuevo los tipos de interés a la baja.

Perfil

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

Datos del Fondo

| | |
|--------------------------|--------------------------------|
| Valor Liquidativo | 5,86 € (a 31.10.22) |
| Patrimonio | 38,90 € 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 |

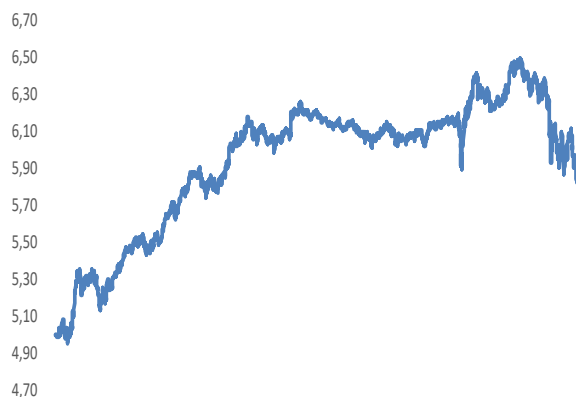
Análisis de Rentabilidad

| | |
|--|--------|
| Rentabilidad desde Inicio | 17,15% |
| Rentabilidad anualizada desde inicio | 1,38% |
| Rentabilidad año en curso | -8,03% |
| Rentabilidad último mes | -0,02% |
| Rentabilidad anualizada últimos 5 años | -1,01% |
| Porcentaje de meses en positivo | 60,94% |

Análisis de Riesgo

| | |
|---------------------------|---------|
| Volatilidad | 3,87% |
| VaR medio mensual 99% 1 d | 1,00% |
| Ratio Sharpe | -0,1839 |
| 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% | 2,04% | -1,97% | -1,55% | -0,02% | -- | -- | -8,03% |

(* 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.