

Attitude Opportunities FI

Comentario mensual

Recuperaciones generalizadas de los activos financieros durante el mes de noviembre. El mercado ha pasado de un gran pesimismo a un optimismo claramente exagerado sin solución de continuidad. Lo que está dirigiendo los movimientos del mercado es la teórica próxima fijación de un punto de vuelta donde los Bancos Centrales pararán de subir tipos y comenzarán a bajarlos, llevando nuevas alegrías a las acciones y bonos. Es un planteamiento curioso (nosotros podemos coincidir que, aunque sea por motivos comparativos, veremos a la inflación reducirse en términos anuales en los próximos meses), porque se obvia el motivo por el que los Bancos Centrales se darían la vuelta cuando los tipos de interés reales siguen claramente en negativo, y es una recesión abrupta de la economía que no tardaría en reflejarse en mayor desempleo y menores beneficios empresariales. Pero ya sabemos que el mercado va de mantra en mantra sin despeinarse, y ahora parece que se han dejado aparcadas todas estas cuitas. El movimiento de la parte más alejada de la curva ha sido tremendo, y eso nos deja una curva sumamente invertida (tipos a largo plazo muy por debajo de los tipos de interés a corto plazo) lo que tradicionalmente son señales anticipadoras de curvas. Todavía no hemos subido al 3% donde podrían pararse las subidas de los tipos de intervención, y el bono a 30 años alemán ya está acercándose al 1.60%. Ahora mismo vemos una lucha entre lo que dicen los Bancos Centrales (que seguirán subiendo y que se quedarán un tiempo en esos niveles) y lo que piensa el mercado (que tendrán que bajarlos rápidamente). De momento han llegado los activos a unas valoraciones que no parecen presentar muchas oportunidades.

En el mes, Attitude Opportunities se ha revalorizado un 1.14%, con un mayor peso de la cartera de renta fija que empezamos a construir en octubre, que nos ha dejado un 0.83%. Nuestras posiciones largas de euro contra dólar nos han dado un 0.16%, y la cartera de renta variable un 0.30%. A finales de noviembre hemos dejado cuadrada la posición direccional de la misma, cuadrándola con futuros y tomando una posición corta en petroleras (después de un año curioso en el que el petróleo está en negativo respecto a hace doce meses con las petroleras subiendo un 65%). Seguimos pensando que seguramente veamos nuevas caídas tras un rally muy rápido, con poca liquidez y derivado del cierre de posiciones cortas de hedge funds para acabar su año fiscal (la mayoría cierra libros en noviembre).

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto

Inversión en activos líquidos

Posiciones Intensivas en derivados

Sin apalancamiento

Aproximación corto plazo

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	5,92 € (a 30.11.22)
Patrimonio	39,30 € 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	0,07% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	UBS Europe SE, sucursal España
Auditor	PricewaterhouseCoopers

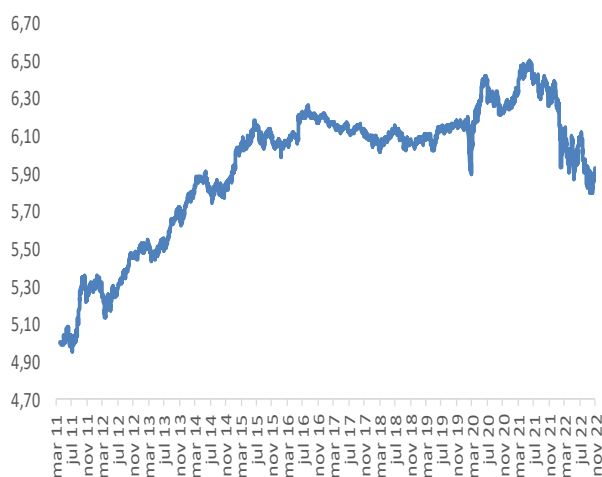
Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	18,49%
Rentabilidad anualizada desde inicio	1,47%
Rentabilidad año en curso	-6,98%
Rentabilidad último mes	1,15%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	-0,62%
Porcentaje de meses en positivo	60,94%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	3,89%
VaR medio mensual 99% 1 d	1,05%
Ratio Sharpe	-0,1132
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%	1,15%	--	-6,98%

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