

# Attitude Opportunities FI

## Comentario mensual

Mes extraño el que hemos tenido en los mercados, y la verdad es que no nos deja de sorprender el comportamiento de los mismos. Si la inflación ha sido el tema principal durante los tres últimos meses, la crisis bancaria lo ha sido en este mes de marzo. Y la sorpresa ha venido más, por una nueva vuelta al alza de las bolsas en los últimos días del mes, que por la caída anterior. La lucha entre los Bancos Centrales y su control de la inflación vía subida de tipos y la cerrazón del mercado que piensa que no los va a subir, está marcando el signo de las hostilidades. La subida de tipos ha hecho mucho daño en muchos bancos (esos que se las prometían muy felices con las subidas de tipos) por el agujero que deja la bajada del precio de los bonos en sus balances, ya que no todo es margen financiero. Si los bancos tuvieran que valorar a precio de mercado esas carteras de bonos, las quiebras serían generalizadas. Y una vez más, se han encontrado con la mano salvadora de los Bancos Centrales que han vuelto a regar con liquidez a los bancos, incluso en un gesto curioso, han ido un paso más allá y han garantizado el dinero de los depositantes más allá de lo que marcaba el fondo de garantía de 250.000 dólares por depósito. En este mes, la consabida reducción de balances ha quedado una vez más pospuesta para salvar a unos pocos. El mercado giró al alza en el momento que esto pasaba, y las tecnológicas han sido las grandes beneficiadas. El Nasdaq ha subido un 9% frente a caídas del 14% en los bancos europeos, o del 5% en petroleras. Más de lo mismo. El mercado está descontando una ecuación que a nosotros no nos cuadra y que básicamente se resume en que todo va a ir bien, con subida de beneficios empresariales y a la vez bajada de tipos a no mucho tardar. A nosotros nos sigue chirriando esta conclusión.

En el mes, Attitude Opportunities ha tenido una revalorización del 0.49%, dejando el año con una rentabilidad positiva del 3.93%. La cartera de acciones ha costado un 0.30%, pero las posiciones cortas que tomamos en el sector bancario nos dieron un 0.35%, y las posiciones largas en bonos americanos un 0.45%. De cara al próximo mes, seguimos pensando que hay un excesivo optimismo en el mercado y no vemos que haya que tomar posiciones estructurales en estos momentos, aunque tenemos alguna compra en bonos americanos a 30 años. En bolsa vemos que han vuelto en algunos casos, las valoraciones absurdas en el sector tecnológico. Simplemente 3 valores Apple, Microsoft y Nvidia supone el 91% de la revalorización anual del S&P 500.

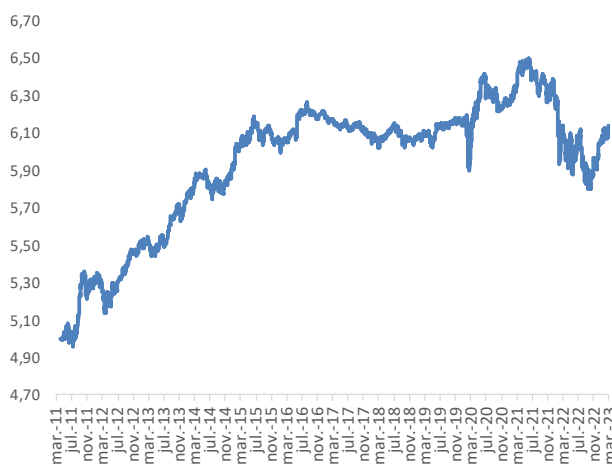
## Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>6,14 € (a 31.03.23)</b>
Patrimonio	40,13 € mil.
Liquidez	Diaria
Divisa	EUR
Fecha Inicio	30-abr-11
ISIN	ES0111192003
Ticker Bloomberg	ATTOPPF 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, SGIIC
Entidad Depositaria	Caceis Bank Spain S.A
Auditor	PricewaterhouseCoopers

## Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	22,74%
Rentabilidad anualizada desde inicio	1,73%
Rentabilidad año en curso	3,93%
Rentabilidad último mes	0,49%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	0,31%
Porcentaje de meses en positivo	57,86%

## Evolución del NAV desde Inicio\*



\*Las rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

## Perfil

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

# 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%	-0,33%	-7,29%
2023	2,59%	0,81%	0,49%	--	--	--	--	--	--	--	-	-	3,93%

(\* 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 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](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).