

Attitude Opportunities FI

Comentario mensual

Los mercados financieros han seguido liderados por dos temas fundamentalmente. Por un lado, todas las acciones relacionadas con la Inteligencia Artificial, y, por otra parte, por la esperada bajada de tipos de la Reserva Federal Americana. En ambos temas mantenemos una posición discrepante con la opinión general del mercado. Se está dando por muerta a la inflación, pero vemos que bajar los precios a la velocidad a la que lo estaban haciendo tras superar los shocks de oferta del 2022 ha llegado a su fin. Los precios se mantienen en muchos países, España sin ir más lejos, por encima de los tipos de interés oficiales, y eso hace que no esperemos más bajadas de tipos en Europa. En Estados Unidos ya están descontadas 100 puntos de bajadas de tipos, que incluso vemos optimistas. Las curvas distan de aplanarse, porque está claro que no hay ningún gobierno del mundo con voluntad de recortar el gasto público, por lo que las emisiones de deuda no dejarán de subir. En el mundo de la Inteligencia Artificial, seguimos teniendo todas las dudas del mundo, y no nos cuadran los números entre la inversión necesaria y de donde va a salir el dinero, y si la rentabilidad exigida se va a lograr. Los juegos de intercambios entre empresas, con el denominador común de Open AI es una muestra más de bandera roja levantada. Se dice que hay que invertir 7 trillones en centros de datos y capacidad de computación, pero no sabemos de donde van a salir. Las siete magníficas tienen un free cash Flow de 500.000 millones anuales, de los que más de la mitad devuelven en dividendos o recompras de acciones. El dinero disponible del capital riesgo está en los 1.2 trillones. ¿ El resto? ¿ y qué ingresos generaran para compensar la inversión? El mercado global de la publicidad es 1 trillón, y los ingresos por suscripciones otro trillón.

Con este panorama, nosotros hemos reducido drásticamente el riesgo de la cartera y esperar. La rentabilidad de este mes ha sido nula, y la acumulada en el año de +9.26% con una volatilidad de apenas el 3.6%.

Datos del Fondo

Valor Liquidativo	7,32 € (a 31.10.25)
Patrimonio	42,15 € 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	KPMG Auditores

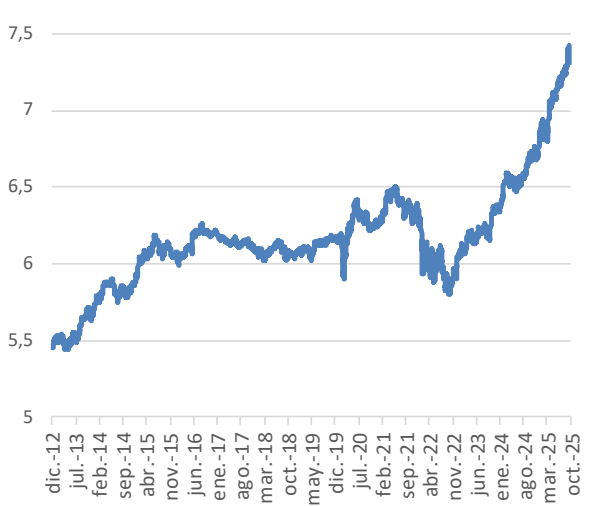
Perfil

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

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	46,40%
Rentabilidad anualizada desde inicio	2,66%
Rentabilidad año en curso	9,26%
Rentabilidad último mes	-0,05%
Rentabilidad anualizada últimos 5 años	3,32%
Porcentaje de meses en positivo	57,86%

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%	-0,33%	-7,29%
2023	2,59%	0,81%	0,49%	0,51%	-0,64%	0,83%	0,66%	-0,01%	0,25%	-0,75%	2,74%	0,32%	8,02%
2024	-0,30%	1,54%	2,09%	-1,03%	-0,11%	-0,70%	1,30%	0,55%	0,69%	0,69%	0,80%	-0,55%	5,04%
2025	2,37%	0,98%	-0,92%	2,67%	0,58%	0,85%	0,71%	0,60%	1,15%	-0,05%	--	--	9,26%

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