

Comentario del Gestor

El mes de julio ha devuelto la tranquilidad a los mercados de manera general, pero con algunas particularidades. El VIX ha vuelto a los niveles del 12%, refrendando esa calma de unos mercados que en el mes han tenido subidas de alrededor del 4%. Europa sigue muy pesada aunque con un poco más de alegría a finales de mes. En la bolsa americana, la publicación de resultados llevaba al S&P500 hacia las zonas de máximos históricos. Sin embargo, el sector tecnológico, a pesar de un mes positivo, sufría correcciones importantes en la última semana. El mercado parece entender que los múltiplos actuales pudieran ser excesivos para los resultados publicados. Como ejemplos, las correcciones severísimas que han sufrido Netflix y Facebook (20%). Se ha incrementado la exposición a renta variable en un 5% a través de futuros de Eurostoxx y se han tomado posiciones bajistas sobre el Nasdaq en formato put spread de vencimiento septiembre con strikes 7000 y 6500 para un nominal del 20% del fondo y una delta negativa del 5% aproximadamente.

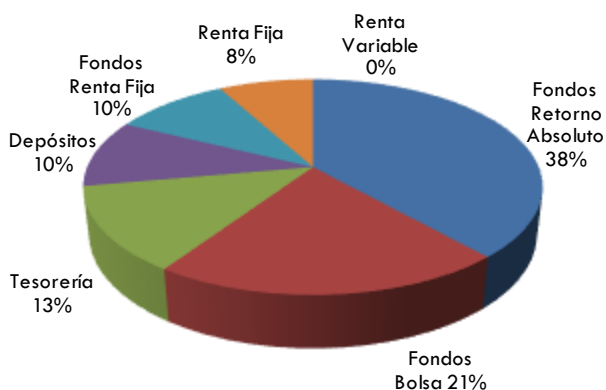
En lo referente a los tipos de interés de los gobiernos, hemos visto ligeras subidas de rentabilidad en prácticamente todos los tramos de la curva y en todas las regiones. Se ha aprovechado el movimiento para reducir una cuarta parte la posición alcista en tipos de interés sobre el 30 años alemán.

Queda por ver si se producen cambios en el discurso de la FED respecto al calendario de subidas. No han faltado este mes tampoco los comentarios de Trump sobre aranceles. En Europa da una tregua y parece querer seguir avanzando a mayores en el caso de China. Sin embargo, los mercados parece que sufren un cierto agotamiento a la hora de descontar estas noticias.

También podríamos hablar de normalización en los mercados de crédito. Los tensionamientos de los OAS del mes pasado en USA y Europa tanto en IG como en HY han corregido de manera significativa a niveles más bajos, ayudados en parte por el buen comportamiento bursátil. También los mercados emergentes han mejorado sus diferenciales tras un duro mes de junio.

En lo referente a los gestores de retorno absoluto, el mes ha sido más positivo en lo que a rentabilidad se refiere. Siendo sin duda una buena noticia vigilamos que no se deba puramente a beta de mercado.

Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,65 € (a 31.07.18)
Patrimonio	86,64 € mil.
Liquidez	Diaria
Divisa	EUR
Fecha Inicio	22-dic-16
ISIN	ES0111174001
Ticker Bloomberg	ATTGLBF:SM
Número Registro CNMV	59
Comisión Gestión Anual	1,08% sobre Patrimonio
Comisión Anual Éxito	10% resultados positivos
Comisión Depositaria	0,10% anual
Sociedad Gestora	Attitude Gestión, SGIC
Entidad Depositaria	UBS Europe SE, sucursal España
Auditor	KPMG Auditores
Inversión Mínima	100.000 € (excepto profesionales)

Evolución del NAV (*)



Perfil

Fondo de Retorno Absoluto
Posiciones oportunistas en activos financieros
Posiciones estructurales en gestores externos
Sin Apalancamiento
Aproximación medio plazo

Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	-3,16%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-1,98%
Rentabilidad Año en Curso	-1,41%
Rentabilidad Último Mes	-0,37%
Porcentaje de meses en positivo	53,0%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,99%
VaR medio mensual 99% 1d	0,46%
Ratio Sharpe	-0,7506
Máximo Drawdown Mensual	-1,77%

Rentabilidades Mensuales Históricas (*)

(%)	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiemb.	Octubre	Noviemb.	Diciemb.	Año
2009	-0,63	-0,37	0,81	1,45	0,25	0,75	0,07	-0,19	0,05	0,66	-0,03	-0,02	2,81
2010	-0,10	0,06	0,37	-1,11	1,03	-0,94	1,46	0,35	0,53	0,40	-0,94	1,20	2,29
2011	-0,33	0,57	-1,03	0,42	-0,15	-0,25	-0,44	-0,07	0,48	1,25	-0,97	1,10	0,55
2012	0,52	0,38	-0,69	-1,77	-1,21	1,31	0,53	1,24	1,14	1,09	0,01	0,36	2,88
2013	1,03	-0,01	0,05	0,54	-0,07	-1,01	0,06	0,96	1,38	1,26	0,13	0,24	4,64
2014	1,54	0,84	0,65	-0,23	0,12	0,69	-0,67	0,55	0,15	-0,33	0,63	-0,42	3,54
2015	2,41	0,82	0,43	0,59	-0,18	-0,02	-0,40	-0,85	-1,05	0,81	-0,24	-0,90	1,37
2016	-0,70	-0,29	0,26	1,02	-0,76	1,31	0,41	0,51	-0,84	0,54	-0,96	0,33	0,80
2017	-0,06	-0,17	0,72	-0,03	-0,04	-0,51	-0,47	-0,48	1,23	-0,02	-1,58	-0,34	-1,77
2018	-0,20	-0,44	-0,51	0,81	-0,69	-0,01	-0,37	--	--	--	--	--	-1,41

(*) Nota: El 30 de septiembre de 2016, la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIIC, SA. la fusión por absorción de Bansapa Sicav, Fresno Cartera Sicav, Goivavi Sicav, Harvester Investment Sicav y Losva Sicav, por ATTITUDE GLOBAL, FIL. Entre enero 2009 y diciembre 2016, los datos muestran las rentabilidades de una cesta equiponderada de las diferentes SICAVS mencionadas arriba. Desde enero 2017 las rentabilidades corresponden al fondo Attitude Global FIL.

Distribución del resultado

Tipo de Activo	P&G Mes	P&G Año
Renta Variable	0,00%	0,16%
Renta Fija	0,26%	-0,26%
Futuros	0,14%	-0,97%
Opciones	-0,40%	-0,43%
Fondos	-0,33%	0,44%
Comisiones	-0,07%	-0,56%
Intereses	0,03%	0,13%
Total	-0,38%	-1,50%

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 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. Este fondo no tiene garantía de un tercero por lo que ni el capital invertido ni la rentabilidad están garantizados. Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 3 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.

Attitude Global FIL está inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 59. 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. Attitude Gestión, S.G.I.I.C S.A. fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 16 de Febrero de 2016 en el tomo 28.462, folio 21, hoja M-512469.

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. Información estrictamente privada y confidencial.