

Comentario del Gestor

Septiembre nos deja con la sensación de que no hay lugar donde esconderse. Prácticamente todos los indicadores mundiales de renta variable acaban abajo en el mes, salvo Estados Unidos, que se acerca a máximos históricos, Japón, que se ha beneficiado de una caída del Yen, y Europa, que cierra de manera mixta y bastante plana tras un mes muy volátil.

La escalada en la guerra comercial con los nuevos aranceles a productos chinos por parte de Estados Unidos y los claros mensajes de futuras subidas de tipos de la Reserva Federal de Jerome Powell han sido los causantes de las caídas generalizadas en los mercados financieros emergentes y la subida del dólar respecto a sus divisas. El enorme crecimiento de la deuda de países emergentes en los últimos años, unido a la subida de los tipos de interés y la depreciación de sus divisas respecto al dólar, dejan a dichos países en una situación complicada a la hora de devolver y/o refinanciar sus deudas en dólares. Este escenario nos ha traído valoraciones en ciertos activos financieros de mercados emergentes muy atractivas desde el punto de vista histórico.

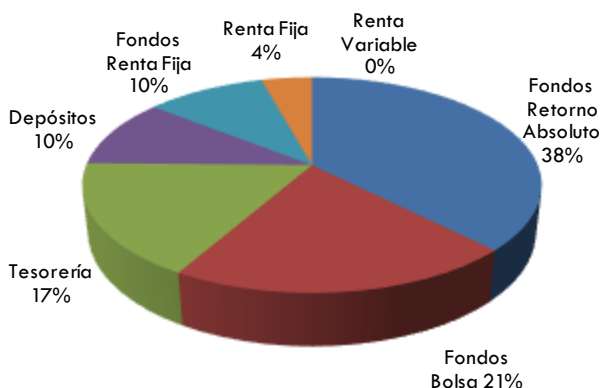
En Europa, el Banco Central continúa con su plan de acabar con las compras de activos este mes de diciembre, y vuelve a señalar las subidas en tipos de interés a partir del verano de 2019. Durante este mes, el Gobierno Italiano ha descansado en su pulso sobre el déficit a la Comisión Europea, haciendo subir fuertemente a su bono; ganancias que, a la hora de escribir estas líneas, se han evaporado.

Tampoco hay refugio en los mercados de bonos mundiales, que han sufrido también grandes caídas, derivadas de las expectativas de subidas de tipos en el dólar y el final de las compras de bonos por parte de los bancos centrales.

Nuestro posicionamiento no ha sufrido grandes cambios durante el mes:

- Nuestra cartera de renta fija denominada en euros es prácticamente inexistente. Lo poco que tenemos está cubierto en su riesgo de tipo de interés y vemos muy lejano el futuro en el que volvamos a construir una posición en este tipo de activos.
- Seguimos comprados de renta variable europea, al ser el único activo denominado en euros que ofrece algo de valor. Durante el mes hemos incrementado posición en índices sectoriales de Autos y Telecom, los cuales están en valoraciones muy atractivas, derivadas de la guerra comercial, y hemos aumentado exposición a índices generales europeos aprovechando la volatilidad.
- En nuestro radar han entrado algunas bolsas de mercados emergentes, con China a la cabeza, donde no hemos visto unas valoraciones tan atractivas desde 2014.
- Empezamos a encontrar valor en el mercado de empresas americanas de buen rating, que con rentabilidades a 10 años en dólares cercanas al 4% empiezan a ser una buena alternativa.

Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,48 € (a 30.09.18)
Patrimonio	84,30 € 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	-4,92%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,80%
Rentabilidad Año en Curso	-3,20%
Rentabilidad Último Mes	-0,36%
Porcentaje de meses en positivo	52,1%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,64%
VaR medio mensual 99% 1d	0,64%
Ratio Sharpe	-1,2453
Máximo Drawdown Mensual	-3,20%

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	-1,45	-0,36	--	--	--	-3,20

(*) 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	-0,02%	-0,30%
Futuros	0,27%	-0,98%
Opciones	-0,10%	-0,92%
Fondos	-0,47%	-0,84%
Comisiones	-0,07%	-0,72%
Intereses	0,03%	0,21%
Total	-0,37%	-3,40%

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. 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-51 2469.

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.