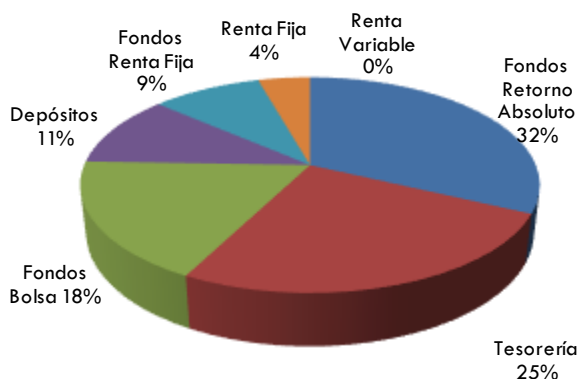


Comentario del Gestor

Durante el mes de marzo los mercados bursátiles mundiales han continuado con su tendencia alcista, tímidamente en Europa y Estados Unidos, y de manera más rotunda en China. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han comenzado a descontar bajadas de tipos en Estados Unidos. Los factores fundamentales en esta nueva pata alcista los encontramos, sin duda, en los discursos de los bancos centrales. Por su parte, la Reserva Federal ha pasado en escasos tres meses de anticipar varias subidas de tipos en el próximo año a no anticipar ninguna subida y a anunciar que su balance dejará de disminuir en septiembre. Tan solo ha necesitado una caída del S&P500 de un 30% para dar un giro de 180 grados a su política monetaria, dejándose en el camino parte de su credibilidad. Al otro lado del Atlántico, el ECB ya es consciente de que ha perdido la ventana de oportunidad de subir tipos y apenas unos meses después de finalizar su programa de compra de activos (Quantitative Easing) vuelve a insistir con las viejas políticas de expansión del crédito anunciando la tercera edición de TLTRO destinado a fomentar el crédito a las empresas. Los economistas de la escuela Austriaca se llevan de nuevo las manos a la cabeza y anuncian la pérdida de valor de las monedas mundiales ante estas medidas de expansión monetaria. Sin embargo, el oro, teórico gran beneficiado de estas políticas, sigue metido en su rango de los últimos seis años. Las conversaciones USA-China aparentemente continúan estancadas sin anunciar ningún avance y postponiendo las fechas límite una y otra vez. Aunque este tema parece haber dejado de interesar a los mercados internacionales. Desde el punto de vista macroeconómico, la recesión manufacturera mundial sigue su curso perjudicando a mercados como el alemán, que presenta valoraciones relativas muy atractivas y no vistas desde hace cinco años.

Debido a estas señales de expansión monetaria futura hemos comprado fondos inmobiliarios en Europa que invierten tanto en acciones como en deuda emitida por compañías dedicadas al negocio inmobiliario. A su vez, hemos iniciado posiciones en fondos de inflación que se beneficiarán tanto de la no subida de tipos en Europa así como de futuras subidas en las expectativas de inflación. Hemos comenzado a reinvertir el capital procedente del fondo de fondos long/short Equity que cerró por jubilación de los gestores. Y en las posiciones más tácticas comenzamos a ver sectores muy sobrevalorados según las métricas históricas; de esta manera, hemos abierto posiciones compradas de S&P500 y ventas de Nasdaq, hemos entrado y salido cortos de Europa contra USA, y estamos vendidos del sector eléctrico USA y del sector químico europeo. Nuestras métricas de valoración histórica sugieren que los mercados agregados mundiales se encuentran justo en el centro de su rango de valoración, así que no variamos la exposición estratégica.

Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,37 € (a 31.03.19)
Patrimonio	80,81 € 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	0,08% 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	-6,00%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,69%
Rentabilidad Año en Curso	0,36%
Rentabilidad Último Mes	-0,37%
Porcentaje de meses en positivo	52,0%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,68%
VaR medio mensual 99% 1d	0,33%
Ratio Sharpe	-0,9771
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	-1,45	-0,36	-0,97	-0,79	0,26	-4,64
2019	0,67	0,06	-0,37	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,36

(*) Nota: El 30 de septiembre de 2016, la CNMV adoptó la resolución de autorizar, a solicitud de ATTITUDE GESTION, SGIIC, S.A. 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%	0,00%
Renta Fija	-0,05%	-0,07%
Futuros	-0,06%	-0,21%
Opciones	-0,05%	-0,49%
Fondos	-0,19%	1,25%
Comisiones	-0,07%	-0,20%
Intereses	0,04%	0,10%
Total	-0,37%	0,37%

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-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.