

Comentario del Gestor

El mes de mayo ha cumplido con el viejo dicho "Sell in May and go away". Efectivamente, los mercados bursátiles mundiales han sufrido correcciones significativas generalizadas impulsadas por una continua ligera desaceleración en los indicadores macroeconómicos mundiales y un recrudecimiento en la guerra comercial entre USA y China. La escalada entre ambos países ha alcanzado niveles que nos hace difícil pensar en una pronta resolución del conflicto. Cada vez es más claro que la "lucha" entre ambos países es por la supremacía tecnológica mundial y en concreto por la implantación de la nueva tecnología de móviles 5G. La primera víctima concreta ha sido la compañía de móviles chinos Huawei, a quien el gobierno americano acusa de ser un riesgo para la seguridad nacional y amenaza con prohibir que las compañías americanas suministren componentes a la empresa china. Google ya ha anunciado que va a dejar de colaborar con Huawei, dejando al fabricante chino huérfano de sistema operativo para sus móviles.

¿Dónde acabará esta escalada? Ojalá lo supiéramos, pero nos tememos que el conflicto puede ser muy largo. El orgullo Chino está herido por los cambios de criterio de Trump durante las negociaciones, lo que se refleja en editoriales en los periódicos chinos abiertamente críticos con el gobierno americano y la emisión en la televisión china de películas claramente antiamericanas. Adicionalmente, mientras escribimos estas líneas, China y Rusia han llegado a un acuerdo sin precedentes mediante el cual todo el comercio entre ambos países será realizado en divisa local (Rublos y Yuanes) dejando de lado al todopoderoso dólar. Un cambio que se debe entender desde una perspectiva histórica.

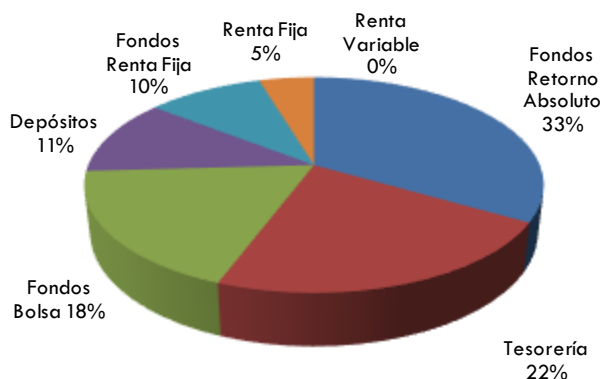
Las coberturas parciales de nuestras posiciones en bolsa han amortiguado la caída de los mercados. Hemos reducido en un 60% dichas coberturas ya que hemos llegado a niveles de mercado donde nuestros sistemas cuantitativos sugieren posicionarse de manera neutral.

Lo descorazonador ha sido que nuestras posiciones en fondos de bolsa han sufrido más de lo que nos ha dado la cobertura; por regla general, los stock pickers y value investors del mundo han caído mucho más que los índices de bolsa mundiales donde teníamos nuestras coberturas. Este hecho nos hace plantearnos rediseñar nuestra exposición a bolsa vía índices y ETF en lugar de fondos value. Estamos estudiando seriamente esa posibilidad.

La renta fija europea y americana ha experimentado una subida impresionante. Se ha pasado en tan solo 4 meses de descontar subidas de tipos a descontar bajadas. Nos parece un poco exagerado dado que la economía americana tan solo muestra ligeros síntomas de desaceleración, muy lejos aún del estancamiento o recesión. Nos hemos posicionado cortos del 30 años americano mediante la compra de opciones de venta siguiendo las señales de nuestros sistemas cuantitativos.

Hemos cerrado nuestro corto de Nasdaq contra SP al llegar al objetivo de beneficio y hemos entrado largo de Italia (FTSE Mib) contra España (IBEX) a una valoración relativa muy atractiva, fruto de las tensiones entre el gobierno italiano y las autoridades europeas sobre el nivel de deuda del Estado Italiano. El futuro se presenta con un nivel de incertidumbre mayor de lo normal. Por ello nos abrazamos a la máxima "Solo se puede tener fe en la duda", para intentar servir correctamente a nuestros inversores.

Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,30 € (a 31.05.19)
Patrimonio	78,30 € 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	0,08% 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	-6,72%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,81%
Rentabilidad Año en Curso	-0,41%
Rentabilidad Último Mes	-1,12%
Porcentaje de meses en positivo	52,0%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,60%
VaR medio mensual 99% 1d	0,28%
Ratio Sharpe	-1,0048
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	0,35	-1,12	--	--	--	--	--	--	--	-0,41

(*) 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	0,01%	-0,09%
Futuros	0,40%	-0,12%
Opciones	0,11%	-0,47%
Fondos	-1,61%	0,48%
Comisiones	-0,07%	-0,34%
Intereses	0,01%	0,13%
Total	-1,15%	-0,40%

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-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.