

Comentario del Gestor

Lo que mayo quitó junio lo devolvió. Parece una broma, pero no lo es. Nos hemos convertido en dependientes de los movimientos de Trump en los múltiples frentes que tiene abiertos, las declaraciones de los bancos centrales y en mucha menor medida, de las noticias macroeconómicas. El mundo no va bien en términos generales. La película va por barrios. En todo caso, USA, con una salud envidiable (121 meses de expansión) consigue récords de apreciación en sus activos financieros. Sin embargo, la FED ha considerado necesario recalcar que ante posibles eventos futuros está "dispuesta a todo". Tampoco el BCE ha escatimado en sus declaraciones, anunciando posibles bajadas adicionales de tipos de interés y de recompra de activos (incluso equity). El desconcierto es sustancial ya que resulta difícil entender cómo estas medidas pueden mostrarse efectivas en la lucha contra la deflación. Solo generan inflación de activos.

Por tanto, de nuevo máximos históricos en RV americana y fuerte recuperación de las europeas para recuperar los máximos del año. Asia y Latam han tenido un comportamiento más variado que ha ido desde batir máximos a recuperaciones del 50% del terreno perdido en mayo. En lo que a sectores se refiere, hay un clarísimo underperformance de los sectores cíclicos frente a los defensivos que alcanzan valoraciones extremas en términos de PER. Parece que este es el año de los índices frente a los gestores activos que están teniendo unas rentabilidades muy por debajo de sus índices de referencia. Esto es algo que nos preocupa ya que nuestras previsiones de principios de año no iban en esta dirección.

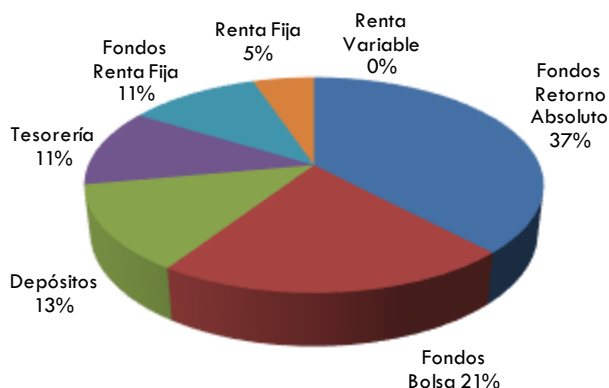
Pero no solo la RV sino que la RF en lo que a gobiernos y crédito se refiere, también han tenido un comportamiento espectacular. Se están batiendo récords de rentabilidad negativa hasta el tramo de los 10 años en Europa, el 30 años alemán al 0.25 (PER 400) y el suizo en negativo. No somos capaces de ver qué efecto de mejora pueda tener sobre el ciclo económico o cuanto colchón de seguridad genera. Por supuesto ahorra intereses a los gobiernos, a las empresas y da margen financiero a los bancos que luego se les va en el diferencial de tipos. Estas medidas favorecen el apalancamiento indiscriminado y una fuente potencial de peligro para todos aquellos que no tengan cuentas saneadas.

A principios de junio, nos quitamos el 80% de la cobertura cuantitativa de Renta variable, al llegar los índices a los niveles esperados. Tras un rebote de casi el 8% los sistemas nos indican la necesidad de volver a cubrir con lo que hemos acabado el mes con las mismas coberturas puestas un 8 % por encima de las anteriores. En este caso las coberturas están en Utilities, CAC y Eurostoxx.

En valor relativo, hemos cerrado nuestro corto de Nasdaq contra SP, el largo de FTSE Mib contra Ibex y hemos abierto y cerrado un corto de Nasdaq vs Russell. Todos han dado resultados positivos. También hemos abierto posición, por primera vez en muchos meses, largos de Ibex contra Dax.

Hemos comenzado a implementar los sistemas en pares de divisas realizando nuestra primera operación en este universo, comprando dólares contra francos suizos.

Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,37 € (a 28.06.19)
Patrimonio	69,69 € 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	-5,98%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,42%
Rentabilidad Año en Curso	0,37%
Rentabilidad Último Mes	0,79%
Porcentaje de meses en positivo	52,4%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,59%
VaR medio mensual 99% 1d	0,37%
Ratio Sharpe	-0,8145
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	0,79	--	--	--	--	--	--	0,37

(*) 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	-0,05%	-0,18%
Opciones	-0,16%	-0,68%
Fondos	1,08%	1,62%
Comisiones	-0,06%	-0,45%
Intereses	-0,02%	0,13%
Total	0,80%	0,35%

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.