

## Attitude Global FIL

### Comentario del Gestor

Lo más destacable del mes de enero, ha sido la enorme dispersión de rentabilidades entre distintos tipos de acciones mundiales. Mientras las acciones de compañías tecnológicas sufrían grandes subidas a pesar de estar en su valoración más cara de la última década, los gestores de acciones Value volvían a sufrir caídas en sus acciones. Esta gran dispersión entre acciones ha sido típica de los máximos de mercado durante los últimos 20 años.

Es lógico ver por qué los mercados bursátiles mundiales están tan caros. La mezcla de política fiscal (no restrictiva), política monetaria (profundamente expansiva vía compras de activos y tipos bajos) y datos macroeconómicos (la recesión manufacturera no ha contagiado al sector servicios mundial) unidas a la falta de alternativas de inversión, ha hecho que una gran parte de inversores considere que no hay otra alternativa a las bolsas mundiales.

Podemos estar de acuerdo con esa visión, pero lo que nos impide posicionarnos claramente comprados de bolsas mundiales, son las valoraciones a la que estas se encuentran. Históricamente, entrar a estas valoraciones no ha sido una buena decisión, por lo que seguimos enfocados en las posiciones de valor relativo.

Seguimos largos de Value vs índices europeos; adicionalmente y debido al peor comportamiento relativo de Europa vs USA hemos iniciado una posición larga de Eurostoxx vs S&P. A su vez, los índices tecnológicos americanos se encuentran en su momento más caro de las últimas 2 décadas, lo que nos anima a ponernos cortos de ellos contra small caps y large caps no tecnológicas.

En el frente de la renta fija seguimos entrando y saliendo en posiciones de valor relativo de USA vs Europa en su parte más larga de la curva (30 años) esperando pacientemente los puntos claros de entrada y salida. Y en las divisas, donde la caída de volatilidad ha sido muy sustancial solo hemos entrado largos de dólares vs francos suizos, consiguiendo una carry positivo muy atractivo. Seguimos a la espera de que los mercados bursátiles den oportunidades de entrada más atractivas y creemos que la estadística histórica está en contra de los inversores a estos niveles de valoración.

### Perfil

Fondo de Retorno Absoluto

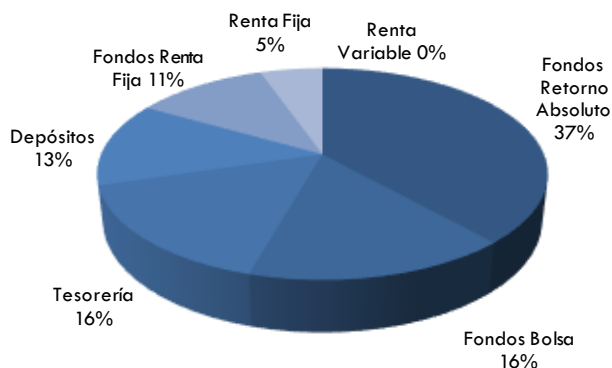
Posiciones oportunistas en activos financieros

Posiciones estructurales en gestores externos

Sin Apalancamiento

Aproximación medio plazo

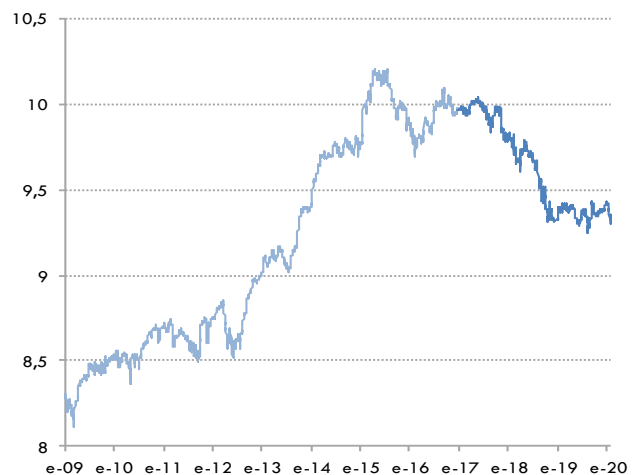
### Distribución de la cartera



### Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>9,32 € (a 31.01.20)</b>
Patrimonio	69,26 € mil.
<b>Liquidez</b>	<b>Diaría</b>
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 (\*)



### Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad desde Inicio	-6,51%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,14%
Rentabilidad Año en Curso	-1,19%
Rentabilidad Último Mes	-1,19%
Porcentaje de meses en positivo	47,92%

### Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,48%
VaR medio mensual 99% 1d	0,30%
Ratio Sharpe	-0,6985
Máximo Drawdown Mensual	-1,77%

# Attitude Global FIL

## 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	0,78	-0,21	-0,22	0,50	-0,20	0,23	0,55	1,01
2020	-1,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,19

(\*) 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.

Rentabilidades pasadas no son garantía de futuras ganancias.

## Distribución del resultado

Tipo de Activo	P&G Mes	P&G Año
Renta Variable	0,00%	0,00%
Renta Fija	0,01%	0,01%
Futuros	0,09%	0,09%
Opciones	0,07%	0,07%
Fondos	-1,37%	-1,37%
Comisiones	-0,06%	-0,06%
Intereses	0,05%	0,05%
Total	-1,21%	-1,21%

**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](http://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.**