

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

En el mes de febrero hemos sufrido la caída más violenta en la historia de los mercados bursátiles mundiales. Las políticas monetarias promovidas por los Bancos Centrales durante los últimos años, de tipos de interés negativos y compras de activos, han empujado al ahorrador a asumir cada vez más riesgo para obtener algún retorno; han permitido a las empresas endeudarse para recomprar sus propias acciones en lugar de invertir en capacidad productiva y como consecuencia de todo esto, han impulsado un mercado alcista en las bolsas mundiales hasta unos niveles difícilmente justificables desde el punto de vista de la economía real, y a prácticamente todos los inversores a tener una posición larga en bolsas y crédito privado (TINA= There Is No Alternative).

En este caldo de cultivo, ha aparecido el coronavirus como llamada de atención, y ha despertado a los inversores de su ensoñación de que lo único que importa en los mercados es la política monetaria. En efecto, a día de hoy no vemos posible que los Bancos Centrales impriman antivirales o puedan contener la expansión de un virus del que se desconoce prácticamente todo y que, aunque desde el punto de vista clínico parece que no es muy preocupante (nuestra encuesta entre médicos así lo señala), la rapidez de su contagio y el largo periodo de incubación hacen imposible valorar cuál será el impacto económico de esta crisis. De ahí las enormes y rapidísimas caídas de los mercados.

Afortunadamente, hemos estado muy cubiertos en los primeros compases de la caída. Hemos estado cubiertos con cortos en los futuros de los índices bursátiles y hemos tenido protección comprada vía opciones sobre el Nasdaq 100, índice más sobrevalorado de todos. Aun así, hemos sufrido pérdidas derivadas del peor comportamiento de nuestras posiciones largas vía fondos value respecto a los índices bursátiles. Lamentablemente, nuestras coberturas no iban más allá de caídas de un 10-12 % (magnitudes estadísticamente esperables). A la hora de escribir estas líneas, los mercados caen un 20%, un evento que solo ocurre una vez cada 10-20 años y nunca ha ocurrido tan rápidamente.

Todo esto deja los mercados cuajados de oportunidades a medio plazo, si la crisis se resuelve en el corto plazo. Vemos caídas superiores al 30% en compañías sólidas y precios en acciones que no veíamos desde antes del año 2000. Aun así, vamos a operar con mucha prudencia. Creemos que la magnitud y velocidad de la caída no ha permitido aún salirse al grueso de los inversores.

Estamos alerta, preparados para la alta volatilidad que estamos viviendo y buscando las oportunidades a la vez que intentamos adivinar el final de la crisis. Dado lo fluido de la situación mundial, podemos cambiar de opinión y posicionamiento inmediatamente.

Perfil

Fondo de Retorno Absoluto

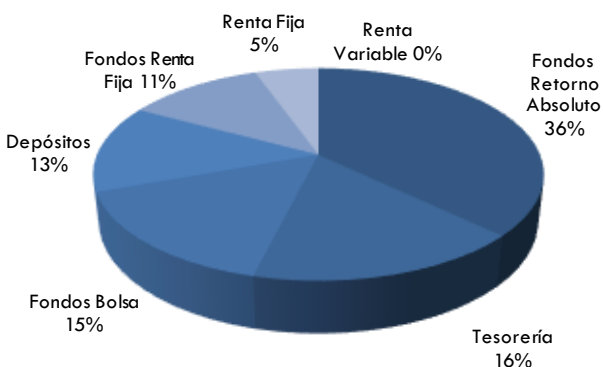
Posiciones oportunistas en activos financieros

Posiciones estructurales en gestores externos

Sin Apalancamiento

Aproximación medio plazo

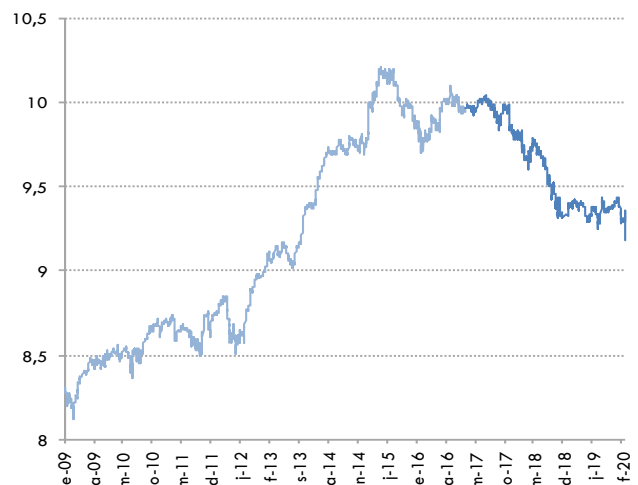
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,19 € (a 29.02.20)
Patrimonio	66,99 € mil.
Liquidez	Diaría
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	-7,84%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,53%
Rentabilidad Año en Curso	-2,60%
Rentabilidad Último Mes	-1,42%
Porcentaje de meses en positivo	47,92%

Análisis de Riesgo

Volatilidad	2,59%
VaR medio mensual 99% 1d	0,40%
Ratio Sharpe	-0,7494
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	-1,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,61

(*) 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	0,00%	0,01%
Futuros	0,01%	0,10%
Opciones	0,21%	0,28%
Fondos	-1,62%	-3,04%
Comisiones	-0,06%	-0,13%
Intereses	0,02%	0,07%
Total	-1,45%	-2,70%

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.