

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

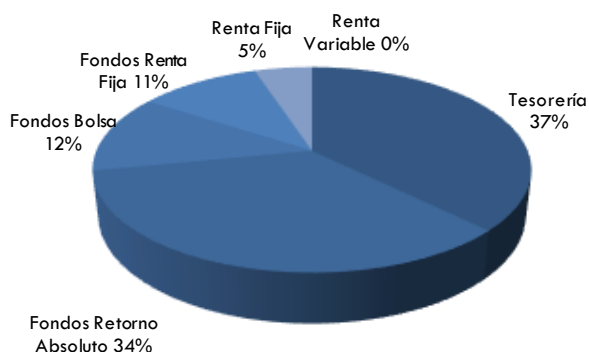
Durante el mes de marzo los mercados han mantenido su caída brutal y sin precedentes debido al cierre casi total de la economía mundial. La respuesta de las autoridades ha sido la esperada. Por parte de los gobiernos, un aumento de gasto público sin precedentes (2 trillones de dólares en USA, 200.000 millones en España, 350.000 en Alemania...) y la pregunta que todos se hacen es: ¿De dónde sale todo ese dinero? Y la respuesta es bien sencilla, se crea de la nada a través de los bancos centrales.

Efectivamente, el balance conjunto de los bancos centrales de USA y Europa ha aumentado en más de 2 trillones (millones de millones) en el último mes (1.7 trillones en USA y 350 billones en Europa). Por primera vez en la historia, la Reserva Federal Americana acepta bonos de empresas privadas como colateral para su recién creado dinero comenzando, como dicen algunos, a "nacionalizar de facto" los mercados financieros. Sin entrar en política, estas medidas buscan dos cosas: por un lado, hacer líquidos unos mercados totalmente secos - durante el mes de marzo no se encontraban precios para vender bonos de compañías americanas con más de 100 años de historia- y por otro, financiar al gobierno en sus esfuerzos de gasto público para evitar una caída del PIB que algunos cifran ya en el 32%, números nunca vistos en la historia.

Parece claro que el dolor económico va a ser descomunal, no hay discusión sobre este tema y por eso los mercados financieros están donde están. Pero la pregunta adecuada es ¿Cuánto va a durar este dolor? Desde el punto de vista de los activos, vemos claras oportunidades en las bolsas mundiales y nos aterran los mercados de renta fija. Efectivamente, cuando la economía se reactive, nos encontraremos con unos estados mucho más endeudados, con los tipos de interés en negativo en muchos países (pagar por el privilegio de prestar es algo que nunca nos ha gustado) y las economías nadando en un mar de liquidez que tendrá que buscar hogar (en estas circunstancias hay ya quien advierte de la pronta venida de la hiperinflación). Un entorno en el que las empresas que sobrevivan lo harán bien. Por lo tanto, nuestra tesis de inversión es ir construyendo una posición larga en aquellas compañías con balances sólidos (poca deuda) y negocios que han demostrado su rentabilidad en los últimos veinte años. En los próximos meses tendremos exposiciones a bolsa estructurales muy por encima de los que hemos tenido en los últimos años. La renta fija es un activo al que no preveamos acercarnos en mucho tiempo. Y como siempre, el trading cuantitativo nos permitirá aumentar y disminuir la exposición al riesgo de bolsa y divisas según marque la estadística histórica.

Estamos relativamente satisfechos de cómo hemos protegido el capital de nuestros inversores hasta ahora en esta crisis sin precedentes; Attitude Global Fil acaba el mes de marzo con una caída en el año inferior al 5% con mercados bursátiles abajo entre 25% y 40%; pero no se puede caer en la autocomplacencia en unos mercados donde la incertidumbre es máxima y la elevadísima volatilidad no permite realizar las coberturas que veníamos haciendo históricamente.

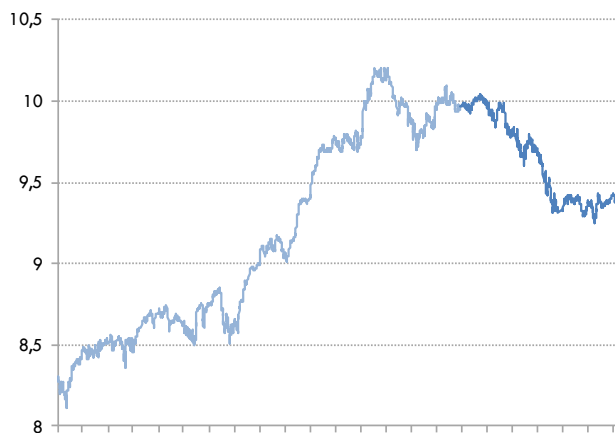
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	8,98 € (a 31.03.20)
Patrimonio	71,45 € 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*	-9,91%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-3,14%
Rentabilidad Año en Curso	-4,79%
Rentabilidad Último Mes	-2,25%
Porcentaje de meses en positivo	47,92%

*Rentabilidad desde la fusión

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,50%
VaR medio mensual 99% 1d	0,53%
Ratio Sharpe	-0,7756
Máximo Drawdown Mensual	-2,25%

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	-2,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,79

(*) 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	-0,04%	-0,03%
Futuros	1,74%	1,84%
Opciones	-0,01%	0,26%
Fondos	-3,41%	-6,25%
Comisiones	-0,07%	-0,19%
Intereses	0,05%	0,11%
Total	-1,73%	-4,26%

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.