

## Attitude Global FIL

### Comentario del Gestor

Tras un mes de marzo brutal, el mes de abril nos ha traído el esperado rebote. Mucho más pronunciado en el mercado americano, el cual más que dobla en rentabilidad a sus homólogos europeos.

Así es; una vez más, las rápidas y descomunales medidas fiscales y monetarias americanas han provocado una estampida compradora que ha hecho rebotar al S&P 500 más de un 30% desde su mínimo de finales de marzo, quedándose tan solo un 13% por debajo de su máximo de febrero. Impresionante movimiento, sobre todo cuando se compara con las proyecciones de actividad económica, que apuntan a que estamos viviendo la mayor depresión de la historia. Pero vayamos por partes.

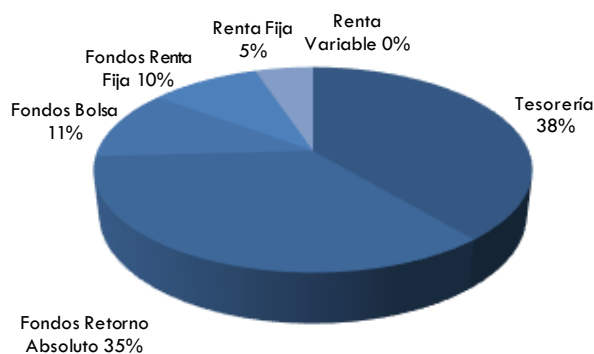
Cuando decimos que las medidas fiscales y monetarias acometidas son descomunales, quizá nos estemos quedando cortos. Para ponernos en perspectiva, desde el punto de vista cuantitativo el balance de la Fed ha aumentado en el último mes lo mismo que entre 2008 y 2013, y nunca antes de 2008 había crecido tanto. Pero el cambio fundamental viene desde el punto de vista cualitativo; antes, la Fed solo compraba bonos del gobierno americano y bonos hipotecarios, pero ahora ha anunciado que va a comprar fondos de inversión que invierten en bonos de empresas, influyendo directamente en la formación de precios de mercado. Hay alguno que ya habla de nacionalización de los mercados financieros y recuerda los ya olvidados comités de precios de la Unión Soviética. Adicionalmente, el congreso americano ha aprobado un paquete de dos billones (trillones americanos) de dólares en ayudas a empresas. Debemos recordar que el déficit público americano en 2019 rondó el billón (trillón americano) de dólares.

Mientras tanto, en Europa seguimos de reunión en reunión de nuestros líderes, intentando encontrar un consenso que lo único que consigue es mostrar las vergüenzas de los distintos intereses nacionales y pone a prueba las costuras de una unión monetaria cada vez mas perdida en su laberinto. Los setecientos cincuenta mil millones de euros prometidos por parte del ECB parecen insuficientes ante la magnitud del parón y las promesas de déficits de los países europeos y la comisión europea no parece poder ponerse de acuerdo en el presupuesto de la UE por donde los países del sur intentan colar el coste de la reconstrucción.

Desde el punto de vista Macro, los números son también superlativos en términos de contracción económica, destrucción de empleo y quiebras. Los que apostaban por una recuperación en V al acabar el confinamiento, ven ahora la posibilidad de que la recuperación se parezca más al logo de Nike.

Las expectativas de beneficios ponen a muchos mercados tan caros como en la burbuja de las puntocom y en nuestra opinión, dichas expectativas no reflejan el dolor económico que nos espera en los próximos trimestres. Hemos aprovechado el rebote para bajar muy significativamente el riesgo de la cartera. Esperamos ver mejores oportunidades de entrada en los próximos meses.

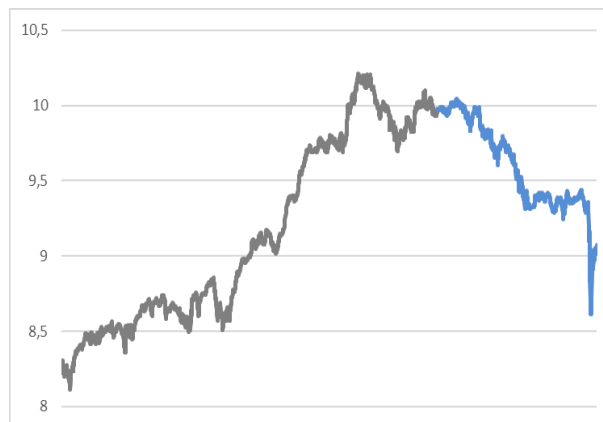
### Distribución de la cartera



### Datos del Fondo

<b>Valor Liquidativo</b>	<b>9,07 € (a 30.04.20)</b>
Patrimonio	71,25 € 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 (\*)



### 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*	-9,02%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,78%
Rentabilidad Año en Curso	-3,84%
Rentabilidad Último Mes	1,00%
Porcentaje de meses en positivo	48,61%

### Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,55%
VaR medio mensual 99% 1d	0,36%
Ratio Sharpe	-0,6383
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	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,84

(\*) 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%	-0,03%
Futuros	-0,70%	1,15%
Opciones	0,08%	0,34%
Fondos	1,62%	-4,65%
Comisiones	-0,07%	-0,25%
Intereses	0,05%	0,16%
Total	0,99%	-3,28%

**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.**