

Attitude Global FIL

Comentario del Gestor

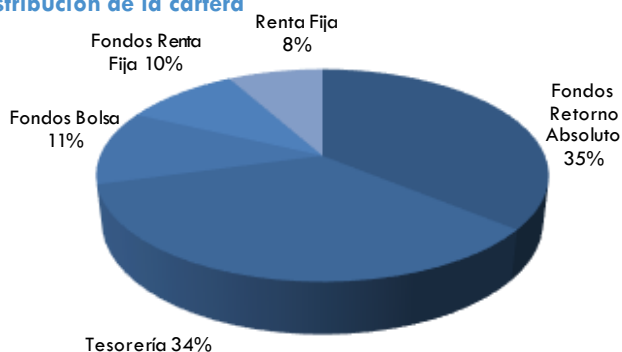
El mes de mayo ha terminado con un rebote inesperado en los mercados bursátiles mundiales. La desescalada en las medidas de confinamiento de los países occidentales, unida a las medidas fiscales y monetarias americanas, hace que los índices mundiales experimenten un importante rebote. Europa, contra todo pronóstico, se sitúa a la cabeza de las subidas, lo cual nos dejó pensativos sobre las razones de la subida, justo cuando la corte constitucional alemana planteaba dudas sobre la legalidad de las compras de bonos por parte del ECB. A la hora de escribir estas líneas y tras la publicación esta semana del mayor plan de déficit alemán de la historia (130 mil millones) y el aumento del programa de compra de bonos por parte del ECB (600 mil millones adicionales) y la propuesta de un gasto presupuestario europeo de 750 mil millones (aun por aprobar), entendemos perfectamente la subida vertical de los mercados europeos de casi un 20 % desde mitad de mayo. Lamentamos no pertenecer a ese selecto club que recibe la información antes que el resto, y como nos tememos que nunca perteneceremos a él, tenemos que seguir tomando decisiones en función de la información de la que sí disponemos. Y esta no es otra que los mercados europeos y americanos, a mediados de mayo se encontraban en su nivel más caro de la historia en términos de relación de precios frente a beneficios esperados. Por esta razón decidimos cubrir toda nuestra exposición a Equity mundial esperando mejores niveles de valoración para descubrir la cartera. Desde entonces el mercado ha subido entre 12% y 20% poniendo las valoraciones un 20% más caras que el momento más caro de la historia de las bolsas europeas. En Estados Unidos estamos en valoraciones de la burbuja de las puntocom. Attitude Global Fil ha empatado en mayo.

Lo cual nos lleva a las preguntas pertinentes. ¿Todas las medias fiscales y monetarias hacen que tengamos que tolerar valoraciones mucho más caras que los últimos 20 años? Es decir, ¿están estas valoraciones aquí para quedarse? O por otro lado esto no es más que una sobrecorrección a la inmensa caída de los meses anteriores.

La estadística histórica sugiere que estar comprados a estas valoraciones no ha sido una buena política. El fair value medio de mercado atendiendo a esta estadística está un 25-35% por debajo de los niveles actuales. La incertidumbre económica nunca ha sido tan alta, a pesar de las enormes medidas fiscales y monetarias que estamos viendo. Aumentaremos exposición en niveles de valoración que sean atractivos.

Tanto la renta fija como las divisas han tenido una aportación marginal al beneficio; mientras que nuestros fondos de trading han tenido un mes soberbio poniéndose en positivo en el año y llegando a su máximo valor histórico.

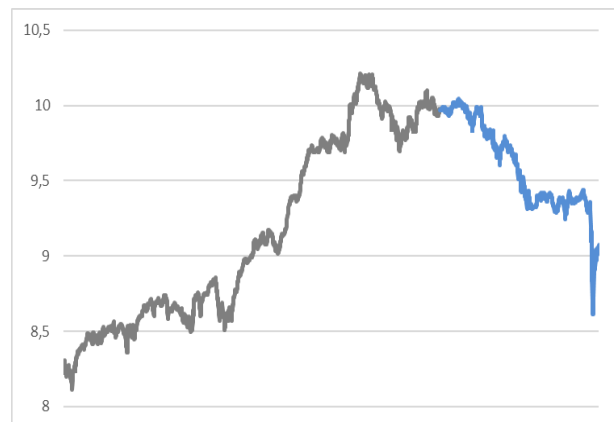
Distribución de la cartera



Datos del Fondo

Valor Liquidativo	9,04 € (a 31.05.20)
Patrimonio	70,27 € 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*	-9,30%
Rentabilidad Anualizada desde Inicio	-2,80%
Rentabilidad Año en Curso	-4,14%
Rentabilidad Último Mes	-0,31%
Porcentaje de meses en positivo	48,61%

Análisis de Riesgos

Volatilidad	3,52%
VaR medio mensual 99% 1d	0,25%
Ratio Sharpe	-0,6732
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	-0,31	-	-	-	-	-	-	-	-4,14

(*) 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%	-0,03%
Futuros	-0,64%	0,52%
Opciones	0,00%	0,34%
Fondos	0,46%	-4,26%
Comisiones	-0,06%	-0,32%
Intereses	-0,06%	0,10%
Total	-0,32%	-3,65%

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.